



# Halbjahresbericht 2014

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2014

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 2014 .....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	9

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze .....	10
Bericht des Fondsmanagers .....	10
Vermögensrechnung .....	11
Entwicklung der Anteile im Umlauf .....	11
Veränderung des Nettofondsvermögens .....	11
Erfolgsrechnung .....	11
Dreijahresvergleich .....	12
Weitere Informationen .....	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2014 .....	13/14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	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 2014 .....	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	22
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	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*

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

### *Prüfungsgesellschaft*

Bankrevisions- und Treuhand AG  
Zurlindenstrasse 134  
CH 8036 Zürich

# ARVEST STARS FUND – ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2014

Nettofondsvermögen	CHF 23'753'971.86
Total ausstehende Anteile	17'494
Inventarwert je Anteil	CHF 1'357.84
Ausschüttung in CHF	CHF 15.32 (April 2014)
Wertentwicklung in %	3.4%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2014 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 3.4%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 4.5%. Bis Mitte 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.9 Mio. auf CHF 23.8 Mio.

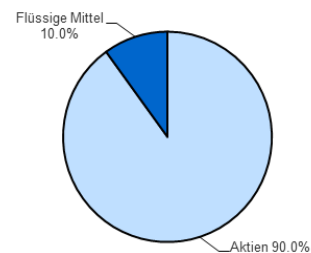
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2014 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



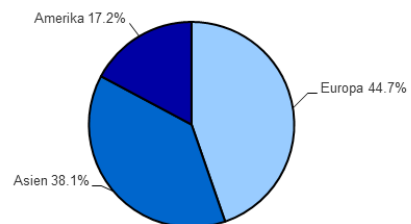
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Halbjahr 90.0%, was gegenüber dem Jahresende 2013 eine Erhöhung um 2.2% darstellt. Auf geographischer Ebene sanken die Anlagen im europäischen Raum um 2.6% auf 44.7%. Dagegen stiegen die Anlagen im asiatischen Raum um 2.7% auf 38.1%. Die Anlagen im amerikanischen Raum blieben mit 17.2% (-0.1%) praktisch konstant.

Beyzade Han, im August 2014

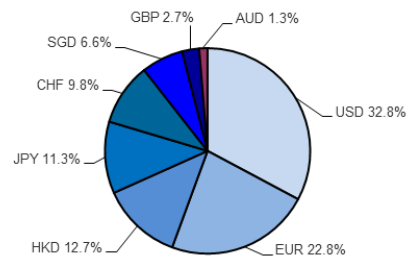
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.14	31.12.13	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	2'376'572.37	3'162'598.82	-786'026.45
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	21'536'072.90	22'919'812.12	-1'383'739.22
Sonstige Vermögenswerte	21'322.00	30'257.50	-8'935.50
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>23'933'967.27</b>	<b>26'112'668.44</b>	<b>-2'178'701.17</b>
Verbindlichkeiten	-179'995.41	-406'815.51	226'820.10
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>23'753'971.86</b>	<b>25'705'852.93</b>	<b>-1'951'881.07</b>
Inventarwert pro Anteil	1'357.84	1'327.92	29.92

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	19'358	33'257	-13'899
Ausgegebene Anteile	213	1'216	-1'003
Zurückgenommene Anteile	-2'077	-15'115	13'038
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>17'494</b>	<b>19'358</b>	<b>-1'864</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	25'705'852.93	41'799'129.32	-16'093'276.39
Wert der ausgegebenen Anteile	281'980.06	1'594'604.47	-1'312'624.41
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'691'600.92	-19'925'181.50	17'233'580.58
Ausschüttung	-272'297.68	-363'319.00	91'021.32
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	730'037.47	2'600'619.64	-1'870'582.17
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>23'753'971.86</b>	<b>25'705'852.93</b>	<b>-1'951'881.07</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
Ertrag	CHF	CHF	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	0.00	1'154.51	-1'154.51
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	284'737.92	865'743.38	-581'005.46
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-8.46	1'415.22	-1'423.68
Erträge ausländische Quellensteuer	0.00	11'157.30	-11'157.30
<b>Total Ertrag</b>	<b>284'729.46</b>	<b>879'470.41</b>	<b>-594'740.95</b>
<b>Aufwand</b>			
Prüfaufwand	-3'471.23	-6'879.60	3'408.37
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-230'255.86	-739'384.97	509'129.11
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	89'247.10	309'462.41	-220'215.31
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-15'823.02	-54'936.88	39'113.86
Sonstige Aufwendungen	-240.25	-6'785.60	6'545.35
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	1'811.91	-84'469.82	86'281.73
<b>Total Aufwand</b>	<b>-158'731.35</b>	<b>-582'994.46</b>	<b>424'263.11</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>125'998.11</b>	<b>296'475.95</b>	<b>-170'477.84</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	512'029.27	207'750.13	304'279.14
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-89'247.10	-309'462.41	220'215.31
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>548'780.28</b>	<b>194'763.67</b>	<b>354'016.61</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	181'257.19	2'405'855.97	-2'224'598.78
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>730'037.47</b>	<b>2'600'619.64</b>	<b>-1'870'582.17</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in CHF	23'753'971.86	25'705'852.93	41'799'129.32
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'357.84	1'327.92	1'256.85
Anzahl Anteile im Umlauf	17'494	19'358	33'257

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2014	2013	2012	2011	2010
ARVEST GLOBAL STARS FUND	3.4%	6.6%	12.4%	-8.0%	3.7%
S&P 1200	4.5%	19.4%	10.7%	-6.9%	-1.8%

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., 30.06.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	2.16%	1.17%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2014
-23.58%

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2014

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'376'572.37	9.9%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	21'536'072.90	90.0%
Sonstige Vermögenswerte	21'322.00	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>23'933'967.27</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-179'995.41	-0.8%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>23'753'971.86</b>	<b>99.2%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	2'376'572.37	9.9%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'376'572.37</b>	<b>9.9%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
650853	35'000	Newcrest Mining	AUD	10.52	308'017.71	1.3%
1149002	11'500	BHP Billiton	USD	68.45	698'106.15	2.9%
<b>Brasilien</b>						
10230936	87'000	Vale SA	USD	11.90	918'155.81	3.8%
<b>China</b>						
2129090	4'700'000	Shanghai Electric Group	HKD	3.12	1'677'942.86	7.0%
<b>Frankreich</b>						
524773	13'000	Total	EUR	52.78	833'172.94	3.5%
525585	24'000	Vallourec	EUR	32.71	953'266.22	4.0%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	152'072	Tesco	GBP	2.84	655'190.35	2.7%
<b>Hong Kong</b>						
1099448	120'000	China Mobile	HKD	75.20	1'032'580.22	4.3%
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	308'378.07	1.3%
<b>Italien</b>						
1997134	260'000	Geox	EUR	2.70	852'431.58	3.6%
<b>Japan</b>						
761499	110'000	Asahi Glass	JPY	597.00	574'809.51	2.4%
763546	23'600	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'699.00	970'676.19	4.1%
763969	21'000	Toyota Motor Corp.	JPY	6'084.00	1'118'318.29	4.7%
<b>Kanada</b>						
337680	40'000	Barrick Gold Corp.	USD	18.30	649'174.20	2.7%
<b>Niederlande</b>						
1987674	22'419	Royal Dutch Shell	EUR	30.24	823'228.59	3.4%
<b>Russland</b>						
422698	21'000	Lukoil Oil Company	USD	59.71	1'112'030.08	4.6%
1002318	218'000	Gazprom	USD	8.72	1'685'866.38	7.0%
<b>Schweiz</b>						
1203204	3'400	Roche	CHF	264.50	899'300.00	3.8%
3886335	11'700	Nestle SA	CHF	68.70	803'790.00	3.4%
<b>Singapur</b>						
824641	159'000	Venture Corporation	SGD	7.74	875'553.06	3.7%
2390098	280'000	Wilmar	SGD	3.19	635'467.14	2.7%
<b>Spanien</b>						
817651	108'255	Banco Santander	EUR	7.63	1'002'986.11	4.2%
<b>USA</b>						
918546	40'000	Cisco Systems	USD	24.85	881'528.90	3.7%
956952	21'000	Newmont Mining Corp.	USD	25.44	473'790.74	2.0%
986052	60'000	Alcoa	USD	14.89	792'311.79	3.3%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>21'536'072.90</b>	<b>90.0%</b>

## Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 30.06.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2014	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2013	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2013
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

## Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.8366
EUR	1.2143
GBP	1.5171
HKD	0.1144
JPY	0.0088
SGD	0.7115
USD	0.8869

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.14
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	23'000	0	10'000	13'000
<b>Grossbritannien</b>					
408910	Tesco	150'000	2'072	0	152'072
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	22'139	280	0	22'419
XF0000CA12K6	Anrechte Royal Dutch Shell	0	22'139	22'139	0
XF0000CA18P2	Anrechte Royal Dutch Shell	0	22'419	22'419	0
<b>Schweiz</b>					
1203204	Roche	4'900	0	1'500	3'400
3886335	Nestle	16'000	0	4'300	11'700
<b>Spanien</b>					
817651	Banco Santander	130'378	5'287	27'410	108'255
23059105	Anrechte Banco Santander	0	130'378	130'378	0
23825664	Anrechte Banco Santander	0	2'255	2'255	0
23825667	Anrechte Banco Santander	0	106'000	106'000	0
<b>USA</b>					
986052	Alcoa	108'000	0	48'000	60'000

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

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



## 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.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2014

Nettofondsvermögen	USD 7'322'278.33
Total ausstehende Anteile	4'309
Inventarwert je Anteil	USD 1'699.30
Ausschüttung in USD	USD 1.64 (April 2014)
Wertentwicklung in %	10.1%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2014 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 10.1%. In der gleichen Periode stieg der S&P500 in USD um 6.1%. Bis Mitte 2014 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.3 Mio. auf USD 7.3 Mio.

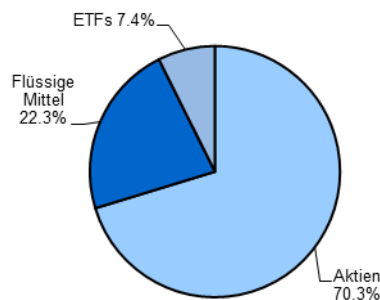
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2014 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



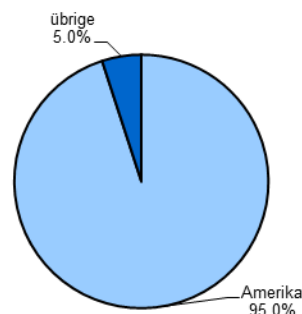
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad stieg gegenüber dem Jahresende 2013 um 5.7% auf 77.7%. Innerhalb dieser Investitionsquote stieg der Anteil der Anlagen in Aktien um 5.6% auf 70.3% und der Anteil der Anlagen in ETFs stieg um 0.1% auf 7.4%. Der Anteil der Anlagen auf dem Doppelkontinent Amerika stieg dabei um 0.8% auf 95.0%.

Beyzade Han, im August 2014

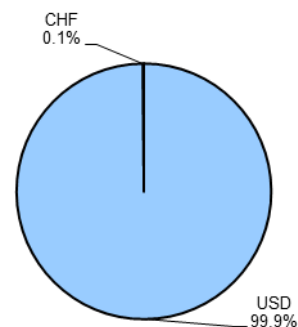
Portfoliostuktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.14	31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	856'844.24	953'148.16	-96'303.92
- Bankguthaben auf Zeit	800'000.00	1'051'104.15	-251'104.15
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'223'942.50	4'633'754.00	590'188.50
- Effektenfonds	551'497.00	522'053.00	29'444.00
Sonstige Vermögenswerte	5.00	1'007.00	-1'002.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'432'288.74</b>	<b>7'161'066.31</b>	<b>271'222.43</b>
Verbindlichkeiten	-110'010.41	-137'969.94	27'959.53
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'322'278.33</b>	<b>7'023'096.37</b>	<b>299'181.96</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'699.30</b>	<b>1'544.90</b>	<b>154.40</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'546	6'134	-1'588
Ausgegebene Anteile	10	540	-530
Zurückgenommene Anteile	-247	-2'128	1'881
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'309</b>	<b>4'546</b>	<b>-237</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'023'096.37	8'456'198.49	-1'433'102.12
Wert der ausgegebenen Anteile	14'983.70	818'208.57	-803'224.87
Wert der zurückgenommenen Anteile	-391'479.46	-3'208'158.35	2'816'678.89
Ausschüttung	-7'204.52	0.00	-7'204.52
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	682'882.24	956'847.66	-273'965.42
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'322'278.33</b>	<b>7'023'096.37</b>	<b>299'181.96</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	-73.34	7'960.48	-8'033.82
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	36'339.32	119'515.05	-83'175.73
Erträge andere Effektenfonds	10'732.78	3'732.35	7'000.43
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-14.40	-2'133.70	2'119.30
<b>Total Ertrag</b>	<b>46'984.36</b>	<b>129'074.18</b>	<b>-82'089.82</b>
<b>Aufwand</b>			
Treuhandkommissionen	-724.02	-7'174.92	6'450.90
Prüfaufwand	-2'975.34	-5'141.97	2'166.63
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-119'043.50	-205'979.31	86'935.81
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	76'125.59	107'697.55	-31'571.96
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'364.87	-12'283.31	6'918.44
Sonstige Aufwendungen	-248.25	-3'006.47	2'758.22
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	530.74	4'276.34	-3'745.60
<b>Total Aufwand</b>	<b>-51'699.65</b>	<b>-121'612.09</b>	<b>69'912.44</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>-4'715.29</b>	<b>7'462.09</b>	<b>-12'177.38</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	339'926.83	854'486.25	-514'559.42
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-76'125.59	-107'697.55	31'571.96
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>259'085.95</b>	<b>754'250.79</b>	<b>-495'164.84</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	423'796.29	202'596.87	221'199.42
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>682'882.24</b>	<b>956'847.66</b>	<b>-273'965.42</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettobondsvermögen in USD	7'322'278.33	7'023'096.37	8'456'198.49
Inventarwert pro Anteil in USD	1'699.30	1'544.90	1'378.58
Anzahl Anteile im Umlauf	4'309	4'546	6'134

Vergangene Wertentwicklung in USD	2014	2013	2012	2011	2010
ARVEST AMERICA STARS FUND	10.1%	12.1%	3.2%	0.7%	4.2%
S&P 500	6.1%	29.6%	13.4%	0.0%	12.8%

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., 30.06.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	2.90%	1.46%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2014	8.30%
--	-------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2014

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'656'844.24	22.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'223'942.50	70.3%
Total Effektenfonds	551'497.00	7.4%
Sonstige Vermögenswerte	5.00	0.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'432'288.74</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-110'010.41	-1.5%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'322'278.33</b>	<b>98.5%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	856'844.24	11.5%
Bankguthaben auf Zeit	800'000.00	10.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'656'844.24</b>	<b>22.3%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Brasilien</b>						
549202	16'000	Petroleo	USD	15.64	250'240.00	3.4%
10230936	18'300	Vale SA	USD	11.90	217'770.00	2.9%
10614918	42'000	Banco Santander Brasil	USD	6.92	290'640.00	3.9%
22775692	36'000	Ambev	USD	7.04	253'440.00	3.4%
<b>Kanada</b>						
337680	16'700	Barrick Gold Corp.	USD	18.30	305'610.00	4.1%
<b>Russland</b>						
422698	4'800	Lukoil Oil Company	USD	59.71	286'608.00	3.9%
<b>USA</b>						
544221	3'800	National Oilwell	USD	82.35	312'930.00	4.2%
555100	2'200	Schlumberger	USD	117.95	259'490.00	3.5%
908597	5'800	Archer-Daniels Midland	USD	44.11	255'838.00	3.4%
918546	12'000	Cisco Systems	USD	24.85	298'200.00	4.0%
941595	14'000	Intel Corp.	USD	30.90	432'600.00	5.8%
943981	3'300	Johnson & Johnson	USD	104.62	345'246.00	4.6%
951692	5'600	Microsoft	USD	41.70	233'520.00	3.1%
956952	9'100	Newmont Mining Corp.	USD	25.44	231'504.00	3.1%
974330	3'100	Stryker	USD	84.32	261'392.00	3.5%
986052	22'000	Alcoa	USD	14.89	327'580.00	4.4%
1239148	8'200	Big Lots	USD	45.70	374'740.00	5.0%
13007611	5'100	Mosaic	USD	49.45	252'195.00	3.4%
22973802	950	Now	USD	36.21	34'399.50	0.5%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>5'223'942.50</b>	<b>70.3%</b>

### Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2308866	6'800	Ishares MSCI Brazil	USD	38.64	262'752.00	3.5%
12591412	8'500	ETF HSBC Latin America	USD	33.97	288'745.00	3.9%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>551'497.00</b>	<b>7.4%</b>

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

## Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 30.06.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2014	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2013	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2013
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
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	1.1276
EUR	1.3693

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.14
<b>Brasilien</b>					
549202	Petroleo	0	16'000	0	16'000
10614918	Banco Santander Brasil	0	42'000	0	42'000
22775692	Ambev	0	36'000	0	36'000
<b>USA</b>					
555100	Schlumberger	3'200	0	1'000	2'200
908597	Archer-Daniels Midland	8'100	0	2'300	5'800
918546	Cisco Systems	14'900	0	2'900	12'000
974330	Stryker	4'400	0	1'300	3'100
986052	Alcoa	36'000	0	14'000	22'000
1235611	Patterson-Uti Energy	8'000	0	8'000	0
22973802	Now	0	950	0	950

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

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

## 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.



# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2014

Nettofondsvermögen	EUR 5'015'361.28
Total ausstehende Anteile	3'190
Inventarwert je Anteil	EUR 1'572.21
Ausschüttung in EUR	EUR 12.27 (April 2014)
Wertentwicklung in %	3.2%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2014 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 3.2%. In der gleichen Periode gewann der S&P700 in EUR 4.4%. Bis Mitte 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.4 Mio. auf EUR 5.0 Mio.

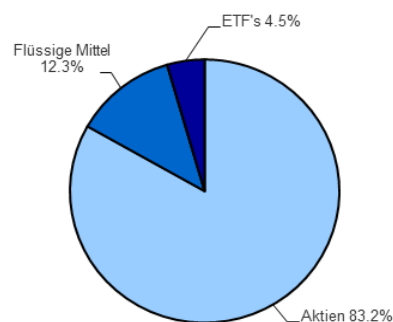
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 30.06.2014 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



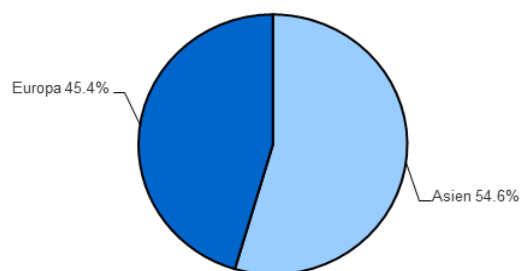
Auf Ebene Anlagekategorie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND diverse Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Mitte Jahr 87.7%, was gegenüber dem Jahresende 2013 eine Erhöhung um 4.1% darstellt. Auch auf geographischer Ebene weist der Fonds deutliche Veränderungen auf. Die Allokation im asiatischen Raum stieg von 48.6% auf 54.6%, während sie im europäischen Raum von 51.4% auf 45.4% stark abnahm.

Beyzade Han, im August 2014

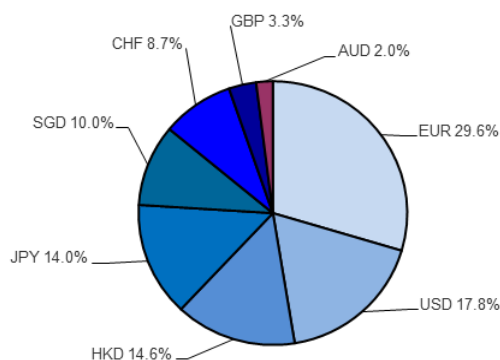
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.14	31.12.13	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	616'980.54	596'057.26	20'923.28
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	300'010.07	-300'010.07
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'206'568.51	4'337'610.17	-131'041.66
- Effektenfonds	229'377.00	240'654.80	-11'277.80
Sonstige Vermögenswerte	4'489.16	6'205.52	-1'716.36
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'057'415.21</b>	<b>5'480'537.82</b>	<b>-423'122.61</b>
Verbindlichkeiten	-42'053.93	-60'942.96	18'889.03
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'015'361.28</b>	<b>5'419'594.86</b>	<b>-404'233.58</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'572.21</b>	<b>1'535.73</b>	<b>36.48</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	3'529	4'685	-1'156
Ausgegebene Anteile	56	408	-352
Zurückgenommene Anteile	-395	-1'564	1'169
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>3'190</b>	<b>3'529</b>	<b>-339</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'419'594.86	6'953'059.14	-1'533'464.28
Wert der ausgegebenen Anteile	86'422.49	623'325.99	-536'903.50
Wert der zurückgenommenen Anteile	-593'119.29	-2'403'844.28	1'810'724.99
Ausschüttung	-39'877.50	-59'838.68	19'961.18
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	142'340.72	306'892.69	-164'551.97
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'015'361.28</b>	<b>5'419'594.86</b>	<b>-404'233.58</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	0.17	25.24	-25.07
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	55'572.24	147'327.20	-91'754.96
Erträge ausländische Quellensteuer	0.00	2'320.00	-2'320.00
Erträge andere Effektenfonds	0.00	2'286.05	-2'286.05
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	7.36	326.25	-318.89
<b>Total Ertrag</b>	<b>55'579.77</b>	<b>152'284.74</b>	<b>-96'704.97</b>
<b>Aufwand</b>			
Treuhandkommissionen	-14.17	-686.94	672.77
Prüfaufwand	-2'479.45	-4'200.44	1'720.99
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-47'500.08	-116'533.56	69'033.48
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	17'629.04	37'069.11	-19'440.07
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-3'433.27	-10'130.20	6'696.93
Sonstige Aufwendungen	-185.30	-2'367.59	2'182.29
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	563.63	-12'152.19	12'715.82
<b>Total Aufwand</b>	<b>-35'419.60</b>	<b>-109'001.81</b>	<b>73'582.21</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>20'160.17</b>	<b>43'282.93</b>	<b>-23'122.76</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	122'977.13	205'208.40	-82'231.27
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-17'629.04	-37'069.11	19'440.07
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>125'508.26</b>	<b>211'422.22</b>	<b>-85'913.96</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	16'832.46	95'470.47	-78'638.01
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>142'340.72</b>	<b>306'892.69</b>	<b>-164'551.97</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettobondsvermögen in EUR	5'015'361.28	5'419'594.86	6'953'059.14
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'572.21	1'535.73	1'484.11
Anzahl Anteile im Umlauf	3'190	3'529	4'685

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2014	2013	2012	2011	2010
ARVEST EURASIA STARS FUND	3.2%	4.4%	16.0%	-11.5%	15.3%
S&P 700	4.4%	10.8%	11.7%	-11.9%	13.4%

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., 30.06.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	2.01%	1.38%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2014	-7.94%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2014

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	616'980.54	12.2%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'206'568.51	83.2%
Total Effektenfonds	229'377.00	4.5%
Sonstige Vermögenswerte	4'489.16	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'057'415.21</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-42'053.93	-0.8%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'015'361.28</b>	<b>99.2%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	616'980.54	12.2%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>616'980.54</b>	<b>12.2%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
650853	14'000	Newcrest Mining	AUD	10.52	101'453.83	2.0%
1149002	4'600	BHP Billiton	USD	68.45	230'028.28	4.5%
<b>China</b>						
2129090	980'000	Shanghai Electric Group	HKD	3.12	288'025.92	5.7%
2705768	7'000	Mindray Medical	USD	31.50	161'086.28	3.2%
<b>Frankreich</b>						
524773	3'300	Total	EUR	52.78	174'174.00	3.4%
525585	5'600	Vallourec	EUR	32.71	183'176.00	3.6%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	47'649	Tesco	GBP	2.84	169'059.22	3.3%
<b>Hong Kong</b>						
1099448	23'000	China Mobile	HKD	75.20	162'928.32	3.2%
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	1.10	56'991.00	1.1%
<b>Italien</b>						
1997134	53'000	Geox	EUR	2.70	143'100.00	2.8%
<b>Japan</b>						
761499	25'000	Asahi Glass	JPY	597.00	107'579.40	2.1%
763546	5'800	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'699.00	196'448.27	3.9%
763969	9'000	Toyota Motor Corp.	JPY	6'084.00	394'681.25	7.8%
<b>Niederlande</b>						
1987674	7'549	Royal Dutch Shell	EUR	30.24	228'281.76	4.5%
<b>Russland</b>						
422698	5'000	Lukoil Oil Company	USD	59.71	218'105.70	4.3%
1002318	46'000	Gazprom	USD	8.72	293'038.22	5.8%
<b>Schweiz</b>						
1203204	900	Roche	CHF	264.50	196'034.18	3.9%
3886335	3'000	Nestle SA	CHF	68.70	169'723.35	3.4%
<b>Singapur</b>						
824243	21'517	DBS Group	SGD	16.75	211'164.07	4.2%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	7.74	167'790.04	3.3%
2390098	60'000	Wilmar	SGD	3.19	112'141.26	2.2%
<b>Spanien</b>						
817651	31'659	Banco Santander	EUR	7.63	241'558.17	4.8%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>4'206'568.51</b>	<b>83.2%</b>

### Effektenfonds

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
19763417	250'000	ETF Harvest MSCI China	HKD	9.74	229'377.00	4.5%
<b>Total Effektenfonds</b>					<b>229'377.00</b>	<b>4.5%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 30.06.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2014	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2013	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2013
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.6889
CHF	0.8235
GBP	1.2493
HKD	0.0942
JPY	0.0072
SGD	0.5859
USD	0.7306

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.14
<b>China</b>					
2705768	Mindray Medical	0	7'000	0	7'000
<b>Frankreich</b>					
524773	Total	7'000	0	3'700	3'300
525585	Vallourec	6'200	0	600	5'600
<b>Grossbritannien</b>					
408910	Tesco	47'000	649	0	47'649
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	7'455	94	0	7'549
XF0000CA12K6	Anrechte Royal Dutch Shell	0	7'455	7'455	0
XF0000CA18P2	Anrechte Royal Dutch Shell	0	7'549	7'549	0
<b>Schweiz</b>					
1203204	Roche	1'350	0	450	900
3886335	Nestle	4'500	0	1'500	3'000
<b>Spanien</b>					
817651	Banco Santander	38'169	1'546	8'056	31'659
23059105	Anrechte Banco Santander	0	38'169	38'169	0
23825664	Anrechte Banco Santander	0	659	659	0
23825667	Anrechte Banco Santander	0	31'000	31'000	0

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

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

## 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.