



Halbjahresbericht 2018

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2018

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
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	6
Derivate und Devisenkurse.....	7
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	8
Mitteilung an die Anleger.....	8

ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	9
Bericht des Fondsmanagers.....	9
Vermögensrechnung.....	10
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	10
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	10
Erfolgsrechnung.....	10
Dreijahresvergleich.....	11
Weitere Informationen.....	11
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	12
Derivate und Devisenkurse.....	13
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	14
Mitteilung an die Anleger.....	14

ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	15
Bericht des Fondsmanagers.....	15
Vermögensrechnung.....	16
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	16
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	16
Erfolgsrechnung.....	16
Dreijahresvergleich.....	17
Weitere Informationen.....	17
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	18
Derivate und Devisenkurse.....	19
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	20
Mitteilung an die Anleger.....	20

Anhang.....	21
-------------	----

Fondsleitung

ARVEST Funds AG
Bahnhofstrasse 37
CH-8001 Zürich
Telefon +41 (0) 44 552 50 20
Fax +41 (0) 44 552 50 39
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
Fax +41 (0) 44 825 88 89
E-Mail fundadmin@swissquote.ch
Web www.swissquote.ch

Prüfungsgesellschaft

Grant Thornton Bankrevision AG
Im Tiergarten 7
CH-8036 Zürich

ARVEST STARS FUND - ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2018

Nettofondsvermögen	CHF 24'264'816.20
Total ausstehende Anteile	15'330
Inventarwert je Anteil	CHF 1'582.83
Ausschüttung	CHF 10.90 (April 2018)
Wertentwicklung in %	-1.6 %

Bericht des Fondsmanagers Stefan Kimmel

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2018 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2018 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND -1.6%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 0.5%. Bis zum 30.06.2018 reduzierte sich das Fondsvermögen um -0.5 Mio. auf CHF 24.3 Mio.

Es wurden im Jahr 2018 insbesondere Positionen in China Construction Bank, Petrochina, Vodafone, Barick Gold, H&M, Celgene, Patterson-Uti, Ecolab und Biogen aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in Vale, Gazprom, Swatch, Venture Corp, Samsung, Goldman Sachs und Cisco abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2018

Vermögensrechnung		30.06.18	31.12.17	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung	
Bankguthaben Sicht	2'396'952.13	3'219'431.67	-822'479.54	
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00	
Anlagen	21'934'154.32	22'076'168.86	-142'014.54	
Sonstige Vermögenswerte	39'931.50	19'176.50	20'755.00	
Gesamtfondsvermögen	24'371'037.95	25'314'777.03	-943'739.08	
Verbindlichkeiten	-106'221.75	-482'313.40	376'091.65	
Nettofondsvermögen	24'264'816.20	24'832'463.63	-567'647.43	
Inventarwert pro Anteil	1'582.83	1'618.70	-35.87	

Entwicklung der Anteile im Umlauf		01.01.18-30.06.18	01.01.17-31.12.17	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung	
Bestand Anfang Berichtsperiode	15'341.00	13'674.00	1'667.00	
Ausgegebene Anteile	110.00	2'665.00	-2'555.00	
Zurückgenommene Anteile	-121.00	-998.00	877.00	
Bestand Ende Berichtsperiode	15'330.00	15'341.00	-11.00	

Veränderung des Nettofondsvermögens		01.01.18-30.06.18	01.01.17-31.12.17	
	CHF	CHF	Veränderung	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	24'832'463.63	19'312'298.85	5'520'164.78	
Wert der ausgegebenen Anteile	178'209.53	3'918'069.44	-3'739'859.91	
Wert der zurückgenommenen Anteile	-194'226.66	-1'464'543.56	1'270'316.90	
Ausschüttung	-167'304.00	-156'620.19	-10'683.81	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-384'326.30	3'223'259.09	-3'607'585.39	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	24'264'816.20	24'832'463.63	-567'647.43	

Erfolgsrechnung		01.01.18-30.06.18	01.01.17-31.12.17	
Ertrag	CHF	CHF	Veränderung	
Erträge der Bankguthaben	6'867.95	8'614.40	-1'746.45	
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	333'532.75	471'465.70	-137'932.95	
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00	
Erträge Sonstige	0.00	0.00	0.00	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	410.49	20'899.07	-20'488.58	
Total Ertrag	340'811.19	500'979.17	-160'167.98	
Aufwand	CHF	CHF	Veränderung	
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	
Prüfaufwand	-3'719.18	-7'382.85	3'663.67	
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-167'529.37	-678'080.48	510'551.11	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	232.01	381'110.66	-380'878.65	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-18'588.59	-32'983.47	14'394.88	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	11'343.37	13'704.84	-2'361.47	
Sonstige Aufwendungen	-217.85	-3'447.06	3'229.21	
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-831.74	-6'639.37	5'807.63	
Total Aufwand	-179'311.35	-333'717.73	154'406.38	
Nettoertrag in der Berichtsperiode	161'499.84	167'261.44	-5'761.60	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	549'409.12	-1'239'967.52	1'789'376.64	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-232.01	-381'110.66	380'878.65	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-11'343.37	-13'704.84	2'361.47	
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	699'333.58	-1'467'521.58	2'166'855.16	
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'083'659.88	4'690'780.67	-5'774'440.55	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-384'326.30	3'223'259.09	-3'607'585.39	

Dreijahresvergleich

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in CHF	24'264'816.20	24'832'463.63	19'312'298.85
Inventawert pro Anteil in CHF	1'582.83	1'618.70	1'412.34
Anzahl Anteile im Umlauf	15'330	15'341	13'674

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2018	2017	2016	2015	2014
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-1.6 %	15.5 %	17.4 %	-8.2 %	1.8 %
S&P 1200	0.5 %	15.5 %	7.8 %	-2.6 %	14.8 %

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, weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission betrug 2%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Verwaltungsgebühr betrug 1.2%. Die maximal mögliche Verwaltungsgebühr gemäss Fondsvertrag betrug 1.5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Fondsleitungsgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Fondsleitungsgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Depotbankgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Depotbankgebühr gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER), p.a.	30.06.2018	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		2.86 %	1.55 %

Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF	in % des GFV ³
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'396'952.13	9.8 %
Anlagen	21'934'154.32	90.0 %
Sonstige Vermögenswerte	39'931.50	0.2 %
Gesamtfondsvermögen	24'371'037.95	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-106'221.75	-0.4 %
Nettofondsvermögen	24'264'816.20	99.6 %

Anlagen: Aktien und andere Beteiligungspapiere, die an einer Börse gehandelt werden

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.18	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
Australien								
US0886061086	BHP BILLITON LTD-SPON ADR	11'500			11'500	50.0100 USD	569'646	2.3 %
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	35'000			35'000	21.8000 AUD	560'000	2.3 %
Brasilien								
US91912E1055	VALE SA	65'394		15'394	50'000	12.8200 USD	634'905	2.6 %
China								
CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	300'000	100'000		400'000	7.2500 HKD	366'074	1.5 %
CNE1000003W8	PETROCHINA CO LTD-H	0	400'000		400'000	5.9700 HKD	301'443	1.2 %
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	10'000			10'000	393.80 HKD	497'103	2.0 %
Deutschland								
DE0007164600	SAP SE	3'000			3'000	98.8900 EUR	343'368	1.4 %
Frankreich								
FR0000120271	TOTAL ORD	13'000			13'000	52.2100 EUR	785'567	3.2 %
FR0000120354	VALLOUREC SA	24'000			24'000	5.0780 EUR	141'056	0.6 %
Grossbritannien (UK)								
GB0008847096	TESCO PLC	153'024			153'024	2.57 GBP	513'951	2.1 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	170'000	20'000		190'000	1.84 GBP	456'965	1.9 %
JE00B8KF9B49	WPP PLC	20'000			20'000	11.93 GBP	312'181	1.3 %
Hong Kong								
KYG960071028	WH GROUP LTD	400'000			400'000	6.3900 HKD	322'650	1.3 %
Italien								
IT0003697080	GEOX SPA	180'000			180'000	2.4200 EUR	504'167	2.1 %
Japan								
JP3112000009	AGC INC	22'000			22'000	4'315.00 JPY	848'870	3.5 %
JP3802400006	FANUC CORP	2'000			2'000	22'005.0 JPY	393'540	1.6 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	6'000			6'000	9'873.00 JPY	529'710	2.2 %
JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	7'000			7'000	7'973.00 JPY	499'066	2.0 %
JP3538800008	TDK CORP	5'000			5'000	11'320.0 JPY	506'121	2.1 %
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	12'000			12'000	7'170.00 JPY	769'375	3.2 %
Kanada								
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	25'000	15'000		40'000	13.1300 USD	520'206	2.1 %
Niederlande								
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	23'038			23'038	29.7700 EUR	793'798	3.3 %
Russland								
US3682872078	GAZPROM PAO -SPON ADR	160'000		40'000	120'000	4.4010 USD	523'098	2.1 %
US69343P1057	LUKOIL PJSC-SPON ADR	10'000			10'000	68.3800 USD	677'298	2.8 %
Schweden								
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	10'000	6'000		16'000	133.50 SEK	236'474	1.0 %
Schweiz								
CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	50			50	6'430.00 CHF	321'500	1.3 %
CH0038863350	NESTLE SA-REG	11'000			11'000	76.9000 CHF	845'900	3.5 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3'000			3'000	220.55 CHF	661'650	2.7 %
CH0012255144	SWATCH GROUP AG/THE-REG	7'000		3'000	4'000	85.8500 CHF	343'400	1.4 %
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	25'000			25'000	15.3250 CHF	383'125	1.6 %
Singapur								
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	30'000			30'000	26.6100 SGD	580'244	2.4 %
SG0531000230	VENTURE CORP LTD	60'000		32'000	28'000	17.8400 SGD	363'076	1.5 %
SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	280'000			280'000	3.0600 SGD	622'765	2.6 %
Spanien								
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	132'929			132'929	4.5920 EUR	706'493	2.9 %
Suedkorea								
US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	600		198	402	1'045.00 USD	416'095	1.7 %

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.18	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
Vereinigte Staaten von Amerika								
US09062X1037	BIOGEN INC	0	1'000		1'000	290.24 USD	287'480	1.2 %
PA1436583006	CARNIVAL CORP	6'000			6'000	57.3100 USD	340'590	1.4 %
US1510201049	CELGENE CORP	2'000	4'000		6'000	79.4200 USD	471'989	1.9 %
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	20'000		7'000	13'000	43.0300 USD	554'071	2.3 %
US1266501006	CVS HEALTH CORP	8'000			8'000	64.3500 USD	509'905	2.1 %
US2788651006	ECOLAB INC	0	4'000		4'000	140.33 USD	555'983	2.3 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	5'000			5'000	70.8400 USD	350'832	1.4 %
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	2'000		1'000	1'000	220.57 USD	218'473	0.9 %
US6516391066	NEWMONT MINING CORP	10'000			10'000	37.7100 USD	373'514	1.5 %
US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	0	24'000		24'000	18.0000 USD	427'892	1.8 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							21'941'608	90.0 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.
² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.
³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF 30.06.2018	In % des NFV 30.06.2018	Basiswertäquivalent in CHF 31.12.2017	In % des NFV 31.12.2017
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-422'994.98	-1.74 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %

Während der Berichtsperiode getätigte derivative Transaktionen

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.18	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
DE000C19TK93	TOTAL C52 20.07.18	0		70	-70	0.9200 EUR	-7'454	-0.0 %
Summe der Derivative Transaktionen							-7'454	-0.0 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.
² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.
³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse per 30.06.2018

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.7339
CHF	1.0000
EUR	1.1574
GBP	1.3084
HKD	0.1262
JPY	0.0089
SEK	0.1107
SGD	0.7268
USD	0.9905

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 Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG setzt sich ab 01.02.2018 wie folgt zusammen:
Stefan Kimmel
Claudia Schoch
Javier Vignola
Zum gleichen Zeitpunkt ist Beyzade Han aus der Geschäftsleitung ausgetreten.

ARVEST STARS FUND - ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2018

Nettofondsvermögen	USD 7'317'186.03
Total ausstehende Anteile	4'162
Inventarwert je Anteil	USD 1'758.09
Ausschüttung	USD 1.73 (April 2018)
Wertentwicklung in %	-4.4 %

Bericht des Fondsmanagers Stefan Kimmel

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2018 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2018 verlor der ARVEST AMERICA STARS FUND -4.4%. In der gleichen Periode stieg der S&P 500 in USD um 1.7%. Bis zum 30.06.2018 reduzierte sich das Fondsvermögen um -0.3 Mio. auf USD 7.3 Mio.

Es wurden im Jahr 2018 insbesondere Positionen in BRF, Barrick Gold, Biogen, Exxon Mobile, Patterson-Uti und Celgene aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in Vale, Petrobras, Anthem, Intel, Cisco, National Oilwell Varco, Shell Midstream Partners und Microsoft abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2018

Vermögensrechnung		30.06.18	31.12.17	
Verkehrswerte	USD	USD	USD	Veränderung
Bankguthaben Sicht	1'803'348.94	1'421'318.18		382'030.76
Bankguthaben Zeit	0.00	300'000.00		-300'000.00
Anlagen	5'552'689.96	6'003'394.17		-450'704.21
Sonstige Vermögenswerte	114.59	121.67		-7.08
Gesamtfondsvermögen	7'356'153.49	7'724'834.02		-368'680.53
Verbindlichkeiten	-38'967.46	-113'972.40		75'004.94
Nettofondsvermögen	7'317'186.03	7'610'861.62		-293'675.59
Inventarwert pro Anteil	1'758.09	1'840.15		-82.06

Entwicklung der Anteile im Umlauf		01.01.18-30.06.18	01.01.17-31.12.17	
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'136.00	4'389.00		-253.00
Ausgegebene Anteile	26.00	138.00		-112.00
Zurückgenommene Anteile	0.00	-391.00		391.00
Bestand Ende Berichtsperiode	4'162.00	4'136.00		26.00

Veränderung des Nettofondsvermögens		01.01.18-30.06.18	01.01.17-31.12.17	
	USD	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'610'861.62	7'353'850.42		257'011.20
Wert der ausgegebenen Anteile	46'965.78	240'576.59		-193'610.81
Wert der zurückgenommenen Anteile	0.00	-675'984.01		675'984.01
Ausschüttung	-7'157.01	0.00		-7'157.01
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-333'484.36	692'418.62		-1'025'902.98
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'317'186.03	7'610'861.62		-293'675.59

Erfolgsrechnung		01.01.18-30.06.18	01.01.17-31.12.17	
Ertrag	USD	USD	USD	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	7'857.23	6'865.97		991.26
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	53'998.47	111'604.72		-57'606.25
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00		0.00
Erträge Sonstige	0.23	0.00		0.23
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-21.38	106.76		-128.14
Total Ertrag	61'834.55	118'577.45		-56'742.90
Aufwand	USD	USD	USD	Veränderung
Passivzinsen	0.00	-0.55		0.55
Prüfaufwand	-3'471.23	-7'117.62		3'646.39
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-51'400.84	-178'934.93		127'534.09
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	78'687.66		-78'687.66
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'711.23	-11'132.89		5'421.66
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	8'482.30	9'651.55		-1'169.25
Sonstige Aufwendungen	-339.31	-2'470.00		2'130.69
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	0.00	-87.44		87.44
Total Aufwand	-52'440.31	-111'404.22		58'963.91
Nettoertrag in der Berichtsperiode	9'394.24	7'173.23		2'221.01
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	161'359.75	629'647.30		-468'287.55
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	-78'687.66		78'687.66
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-8'482.30	-9'651.55		1'169.25
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	162'271.69	548'481.32		-386'209.63
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-495'756.05	143'937.30		-639'693.35
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-333'484.36	692'418.62		-1'025'902.98

Dreijahresvergleich

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in USD	7'317'186.03	7'610'861.62	7'353'850.42
Inventawert pro Anteil in USD	1'758.09	1'840.15	1'675.52
Anzahl Anteile im Umlauf	4'162	4'136	4'389

Vergangene Wertentwicklung in USD	2018	2017	2016	2015	2014
ARVEST AMERICA STARS FUND	-4.4 %	9.8 %	25.0 %	-13.6 %	0.6 %
S&P 500	1.7 %	19.4 %	9.5 %	-0.7 %	11.4 %

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, weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission betrug 2%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Verwaltungsgebühr betrug 1.2%. Die maximal mögliche Verwaltungsgebühr gemäss Fondsvertrag betrug 1.5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Fondsleitungsgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Fondsleitungsgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Depotbankgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Depotbankgebühr gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER), p.a.	30.06.2018	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		2.45 %	1.61 %

Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD	in % des GFV ³
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'803'348.94	24.5 %
Anlagen	5'552'689.96	75.5 %
Sonstige Vermögenswerte	114.59	0.0 %
Gesamtfondsvermögen	7'356'153.49	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-38'967.46	-0.5 %
Nettofondsvermögen	7'317'186.03	99.5 %

Anlagen: Aktien und andere Beteiligungspapiere, die an einer Börse gehandelt werden

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.18	Kurs Währung	Verkehrswert in USD	In % GFV ³
Brasilien								
US02319V1035	AMBEV SA-ADR	24'000			24'000	4.6300 USD	111'120	1.5 %
US05967A1079	BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	20'000			20'000	7.5000 USD	150'000	2.0 %
US10552T1079	BRF SA	8'000	8'000		16'000	4.6800 USD	74'880	1.0 %
US71654V1017	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	28'000		10'000	18'000	8.8400 USD	159'120	2.2 %
US91912E1055	VALE SA	20'552		5'552	15'000	12.8200 USD	192'300	2.6 %
Kanada								
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	10'000	5'000		15'000	13.1300 USD	196'950	2.7 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0367521038	ANTHEM INC	900		300	600	238.03 USD	142'818	1.9 %
US0394831020	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	5'800			5'800	45.8300 USD	265'814	3.6 %
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1'200			1'200	186.65 USD	223'980	3.0 %
US09062X1037	BIOGEN INC	0	500		500	290.24 USD	145'120	2.0 %
PA1436583006	CARNIVAL CORP	4'000			4'000	57.3100 USD	229'240	3.1 %
US1510201049	CELGENE CORP	1'000	1'000		2'000	79.4200 USD	158'840	2.2 %
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	7'000		3'000	4'000	43.0300 USD	172'120	2.3 %
US1912161007	COCA-COLA CO/THE	4'200			4'200	43.8600 USD	184'212	2.5 %
US1266501006	CVS HEALTH CORP	2'400			2'400	64.3500 USD	154'440	2.1 %
IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	2'000			2'000	74.7400 USD	149'480	2.0 %
US2788651006	ECOLAB INC	1'500			1'500	140.33 USD	210'495	2.9 %
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	0	2'000		2'000	82.7300 USD	165'460	2.2 %
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	7'000			7'000	13.6100 USD	95'270	1.3 %
US3724601055	GENUINE PARTS CO	2'000			2'000	91.7900 USD	183'580	2.5 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	2'000			2'000	70.8400 USD	141'680	1.9 %
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	1'000			1'000	220.57 USD	220'570	3.0 %
US4581401001	INTEL CORP	5'000		2'000	3'000	49.7100 USD	149'130	2.0 %
US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	1'500			1'500	139.70 USD	209'550	2.8 %
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	2'000			2'000	121.34 USD	242'680	3.3 %
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	2'000			2'000	104.20 USD	208'400	2.8 %
US5949181045	MICROSOFT CORP	3'000		2'000	1'000	98.6100 USD	98'610	1.3 %
US61945C1036	MOSAIC CO/THE	5'100			5'100	28.0500 USD	143'055	1.9 %
US6370711011	NATIONAL OILWELL VARCO INC	3'800		3'800	0	USD	0	0.0 %
US6516391066	NEWMONT MINING CORP	5'000			5'000	37.7100 USD	188'550	2.6 %
US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	0	12'000		12'000	18.0000 USD	216'000	2.9 %
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	2'200			2'200	67.0300 USD	147'466	2.0 %
US8226341019	SHELL MIDSTREAM PARTNERS LP	3'000		3'000	0	USD	0	0.0 %
US9497461015	WELLS FARGO & CO	4'000			4'000	55.4400 USD	221'760	3.0 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							5'552'690	75.5 %

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

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

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD 30.06.2018	In % des NFV 30.06.2018	Basiswertäquivalent in USD 31.12.2017	In % des NFV 31.12.2017
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %

Devisenkurse per 30.06.2018

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.0095
EUR	1.1685
USD	1.0000

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 Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG setzt sich ab 01.02.2018 wie folgt zusammen:
Stefan Kimmel
Claudia Schoch
Javiel Vignola
Zum gleichen Zeitpunkt ist Beyzade Han aus der Geschäftsleitung ausgetreten.

ARVEST STARS FUND - ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2018

Nettofondsvermögen	EUR 5'942'963.38
Total ausstehende Anteile	3'186
Inventarwert je Anteil	EUR 1'865.34
Ausschüttung	EUR 10.12 (April 2018)
Wertentwicklung in %	-0.1 %

Bericht des Fondsmanagers Stefan Kimmel

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2018 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2018 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND -0.1%. In der gleichen Periode verlor der S&P 700 in EUR -2.1%. Bis zum 30.06.2018 blieb das Fondsvermögen im Wesentlichen unverändert bei EUR 5.9 Mio.

Es wurden im Jahr 2018 insbesondere Positionen in Petrochina, WH Group und H&M aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in Erste Group Bank, Venture Corp und Samsung Electronics abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2018

Vermögensrechnung		30.06.18	31.12.17	
Verkehrswerte	EUR	EUR	EUR	Veränderung
Bankguthaben Sicht	1'315'965.92	1'158'011.23		157'954.69
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00		0.00
Anlagen	4'647'936.99	4'862'233.71		-214'296.72
Sonstige Vermögenswerte	9'954.45	5'145.05		4'809.40
Gesamtfondsvermögen	5'973'857.36	6'025'389.99		-51'532.63
Verbindlichkeiten	-30'893.98	-75'364.72		44'470.74
Nettofondsvermögen	5'942'963.38	5'950'025.27		-7'061.89
Inventarwert pro Anteil	1'865.34	1'877.57		-12.23

Entwicklung der Anteile im Umlauf		01.01.18-30.06.18	01.01.17-31.12.17	
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	3'169.00	3'402.00		-233.00
Ausgegebene Anteile	36.00	152.00		-116.00
Zurückgenommene Anteile	-19.00	-385.00		366.00
Bestand Ende Berichtsperiode	3'186.00	3'169.00		17.00

Veränderung des Nettofondsvermögens		01.01.18-30.06.18	01.01.17-31.12.17	
	EUR	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'950'025.27	5'992'737.08		-42'711.81
Wert der ausgegebenen Anteile	68'168.50	275'894.94		-207'726.44
Wert der zurückgenommenen Anteile	-35'519.33	-691'769.11		656'249.78
Ausschüttung	-32'211.96	-35'230.02		3'018.06
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-7'499.10	408'392.38		-415'891.48
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5'942'963.38	5'950'025.27		-7'061.89

Erfolgsrechnung		01.01.18-30.06.18	01.01.17-31.12.17	
Ertrag	EUR	EUR	EUR	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	2'374.60	2'193.55		181.05
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	84'913.78	120'985.68		-36'071.90
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00		0.00
Erträge Sonstige	0.00	0.00		0.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	234.45	821.84		-587.39
Total Ertrag	87'522.83	124'001.07		-36'478.24
Aufwand	EUR	EUR	EUR	Veränderung
Passivzinsen	0.00	0.00		0.00
Prüfaufwand	-2'727.40	-5'317.38		2'589.98
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-40'197.30	-128'638.48		88'441.18
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	44.30	47'400.30		-47'356.00
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'461.44	-9'021.96		4'560.52
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	6'682.22	8'003.40		-1'321.18
Sonstige Aufwendungen	-208.00	-2'097.20		1'889.20
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-123.63	-2'267.22		2'143.59
Total Aufwand	-40'991.25	-91'938.54		50'947.29
Nettoertrag in der Berichtsperiode	46'531.58	32'062.53		14'469.05
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	200'659.57	-63'846.42		264'505.99
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-44.30	-47'400.30		47'356.00
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-6'682.22	-8'003.40		1'321.18
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	240'464.63	-87'187.59		327'652.22
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-247'963.73	495'579.97		-743'543.70
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-7'499.10	408'392.38		-415'891.48

Dreijahresvergleich

	30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in EUR	5'942'963.38	5'950'025.27	5'992'737.08
Inventawert pro Anteil in EUR	1'865.34	1'877.57	1'761.53
Anzahl Anteile im Umlauf	3'186	3'169	3'402

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2018	2017	2016	2015	2014
ARVEST EURASIA STARS FUND	-0.1 %	7.2 %	9.3 %	2.3 %	4.8 %
S&P 700	-2.1 %	7.5 %	4.6 %	4.0 %	6.3 %

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

Weitere Informationen

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

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission betrug 2%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Verwaltungsgebühr betrug 1.2%. Die maximal mögliche Verwaltungsgebühr gemäss Fondsvertrag betrug 1.5%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Fondsleitungsgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Fondsleitungsgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Depotbankgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Depotbankgebühr gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER), p.a.	30.06.2018	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		2.19 %	1.61 %

Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR	in % des GFV ³
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'315'965.92	22.0 %
Anlagen	4'647'936.99	77.8 %
Sonstige Vermögenswerte	9'954.45	0.2 %
Gesamtfondsvermögen	5'973'857.36	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-30'893.98	-0.5 %
Nettofondsvermögen	5'942'963.38	99.5 %

Anlagen: Aktien und andere Beteiligungspapiere, die an einer Börse gehandelt werden

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.18	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV ³
Australien								
US0886061086	BHP BILLITON LTD-SPON ADR	4'600			4'600	50.0100 USD	196'890	3.3 %
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	14'000			14'000	21.8000 AUD	193'330	3.2 %
China								
CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	150'000			150'000	7.2500 HKD	118'575	2.0 %
CNE1000003W8	PETROCHINA CO LTD-H	0	100'000		100'000	5.9700 HKD	65'094	1.1 %
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	2'500			2'500	393.80 HKD	107'345	1.8 %
Deutschland								
DE0007164600	SAP SE	2'000			2'000	98.8900 EUR	197'780	3.3 %
Frankreich								
FR0000120578	SANOFI	2'000			2'000	68.6500 EUR	137'300	2.3 %
FR0000120271	TOTAL ORD	3'800			3'800	52.2100 EUR	198'398	3.3 %
FR0000120354	VALLOUREC SA	5'600			5'600	5.0780 EUR	28'437	0.5 %
Grossbritannien (UK)								
GB0008847096	TESCO PLC	70'298			70'298	2.57 GBP	203'966	3.4 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	50'000			50'000	1.84 GBP	103'885	1.7 %
JE00B8KF9B49	WPP PLC	6'000			6'000	11.93 GBP	80'906	1.4 %
Hong Kong								
KYG960071028	WH GROUP LTD	60'000	60'000		120'000	6.3900 HKD	83'608	1.4 %
Italien								
IT0003697080	GEOX SPA	35'000			35'000	2.4200 EUR	84'700	1.4 %
Japan								
JP3112000009	AGC INC	5'000			5'000	4'315.00 JPY	166'783	2.8 %
JP3802400006	FANUC CORP	500			500	22'005.0 JPY	85'053	1.4 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	1'500			1'500	9'873.00 JPY	114'483	1.9 %
JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	2'200			2'200	7'973.00 JPY	135'595	2.3 %
JP3538800008	TDK CORP	800			800	11'320.0 JPY	70'006	1.2 %
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	4'000			4'000	7'170.00 JPY	221'707	3.7 %
Niederlande								
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	7'758			7'758	29.7700 EUR	230'956	3.9 %
Oesterreich								
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	5'000		1'000	4'000	35.7500 EUR	143'000	2.4 %
Russland								
US3682872078	GAZPROM PAO -SPON ADR	46'000			46'000	4.4010 USD	173'268	2.9 %
US69343P1057	LUKOIL PJSC-SPON ADR	3'000			3'000	68.3800 USD	175'573	2.9 %
Schweden								
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	3'000	3'000		6'000	133.50 SEK	76'657	1.3 %
Schweiz								
CH0038863350	NESTLE SA-REG	3'000			3'000	76.9000 CHF	199'388	3.3 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	900			900	220.55 CHF	171'554	2.9 %
CH0012255144	SWATCH GROUP AG/THE-REG	1'100			1'100	85.8500 CHF	81'618	1.4 %
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	6'000			6'000	15.3250 CHF	79'470	1.3 %
Singapur								
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	8'000			8'000	26.6100 SGD	133'693	2.2 %
SG0531000230	VENTURE CORP LTD	17'000		11'000	6'000	17.8400 SGD	67'224	1.1 %
SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	60'000			60'000	3.0600 SGD	115'305	1.9 %
Spanien								
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	38'267			38'267	4.5920 EUR	175'722	2.9 %
Suedkorea								
USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO-REG S GDR	4'500			4'500	37.1000 USD	142'888	2.4 %
US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	200		100	100	1'045.00 USD	89'439	1.5 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							4'649'593	77.8 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratsittel, Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.
² „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.
³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR 30.06.2018	In % des NFV 30.06.2018	Basiswertäquivalent in EUR 31.12.2017	In % des NFV 31.12.2017
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	-93'978.00	-1.58 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %

Während der Berichtsperiode getätigte derivative Transaktionen

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.18	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
DE000C19TK93	TOTAL C52 20.07.18	0		18	-18	0.9200 EUR	-1'656	-0.0 %
Summe der Derivative Transaktionen							-1'656	-0.0 %

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

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

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse per 30.06.2018

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.6335
CHF	0.8643
EUR	1.0000
GBP	1.1303
HKD	0.1090
JPY	0.0077
SEK	0.0957
SGD	0.6280
USD	0.8559

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 Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG setzt sich ab 01.02.2018 wie folgt zusammen:
Stefan Kimmel
Claudia Schoch
Javiel Vignola
Zum gleichen Zeitpunkt ist Beyzade Han aus der Geschäftsleitung ausgetreten.

Anhang

keine Angaben