



Halbjahresbericht 2019

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2019

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 AG
Claridenstrasse 35
CH-8002 Zürich

ARVEST STARS FUND - ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2019

Nettofondsvermögen	CHF 21'394'873.32
Total ausstehende Anteile	13'713
Inventarwert je Anteil	CHF 1'560.19
Ausschüttung	CHF 17.00 (April 2019)
Wertentwicklung in %	11.8 %

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2019 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2019 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 11.8%. In der gleichen Periode stieg der Weltaktienindex in CHF um 14.3%. Bis zum 30.06.2019 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.5 Mio. auf CHF 21.4 Mio.

Es wurden im Jahr 2019 insbesondere Positionen in NTT, UBS, H&M und PNC aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in BHP Billiton, Newcrest Mining, SAP, Vallourec, Softbank, Gazprom, Lukoil, Nestle, Roche, Celgene, Cisco und Ecolab abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2019

Vermögensrechnung		30.06.19	31.12.18	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung	
Bankguthaben Sicht	4'283'736.71	2'565'026.10	1'718'710.61	
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00	
Anlagen	17'166'864.45	18'369'593.56	-1'202'729.11	
Sonstige Vermögenswerte	27'545.00	39'931.50	-12'386.50	
Gesamtfondsvermögen	21'478'146.16	20'974'551.16	503'595.00	
Verbindlichkeiten	-83'272.84	-95'828.89	12'556.05	
Nettofondsvermögen	21'394'873.32	20'878'722.27	516'151.05	
Inventarwert pro Anteil	1'560.19	1'410.06	150.13	

Entwicklung der Anteile im Umlauf		01.01.19-30.06.19	01.01.18-31.12.18	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung	
Bestand Anfang Berichtsperiode	14'807.00	15'341.00	-534.00	
Ausgegebene Anteile	43.00	783.00	-740.00	
Zurückgenommene Anteile	-1'137.00	-1'317.00	180.00	
Bestand Ende Berichtsperiode	13'713.00	14'807.00	-1'094.00	

Veränderung des Nettofondsvermögens		01.01.19-30.06.19	01.01.18-31.12.18	
	CHF	CHF	Veränderung	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	20'878'722.27	24'832'463.63	-3'953'741.36	
Wert der ausgegebenen Anteile	66'548.69	1'209'699.27	-1'143'150.58	
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'774'533.41	-2'010'361.10	235'827.69	
Ausschüttung	-235'943.00	-167'304.10	-68'638.90	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	2'460'078.77	-2'985'775.43	5'445'854.20	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	21'394'873.32	20'878'722.27	516'151.05	

Erfolgsrechnung		01.01.19-30.06.19	01.01.18-31.12.18	
Ertrag	CHF	CHF	Veränderung	
Erträge der Bankguthaben	17'598.55	18'592.05	-993.50	
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	330'857.50	603'996.30	-273'138.80	
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00	
Erträge Sonstige	139.30	0.00	139.30	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	265.32	10'929.26	-10'663.94	
Total Ertrag	348'860.67	633'517.61	-284'656.94	
Aufwand	CHF	CHF	Veränderung	
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	
Prüfaufwand	-3'560.93	-7'423.95	3'863.02	
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-144'585.89	-328'505.19	183'919.30	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	591.05	259.32	331.73	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-15'999.42	-36'471.74	20'472.32	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	4'931.70	11'112.25	-6'180.55	
Sonstige Aufwendungen	-353.72	-1'600.05	1'246.33	
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-2'709.69	-19'247.99	16'538.30	
Total Aufwand	-161'686.90	-381'877.35	220'190.45	
Nettoertrag in der Berichtsperiode	187'173.77	251'640.26	-64'466.49	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-783'017.29	1'273'984.43	-2'057'001.72	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-591.05	-259.32	-331.73	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-4'931.70	-11'112.25	6'180.55	
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-601'366.27	1'514'253.12	-2'115'619.39	
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'061'445.04	-4'500'028.55	7'561'473.59	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	2'460'078.77	-2'985'775.43	5'445'854.20	

Dreijahresvergleich

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF	21'394'873.32	20'878'722.27	24'832'463.63
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'560.19	1'410.06	1'618.70
Anzahl Anteile im Umlauf	13'713	14'807	15'341

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2019	2018	2017	2016	2015
ARVEST GLOBAL STARS FUND	11.8 %	-12.3 %	15.5 %	17.4 %	-8.2 %
S&P GLOBAL 1200 INDEX	14.3 %	-9.6 %	15.5 %	7.8 %	-2.6 %

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 0-2%. 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.	30.06.2019	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		1.52 %	1.52 %

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)	4'283'736.71	19.9 %
Anlagen	17'166'864.45	79.9 %
Sonstige Vermögenswerte	27'545.00	0.1 %
Gesamtfondsvermögen	21'478'146.16	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-83'272.84	-0.4 %
Nettofondsvermögen	21'394'873.32	99.6 %

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

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
Australien								
US0886061086	BHP BILLITON LTD-SPON ADR	11'500		7'500	4'000	58.11 USD	226'904	1.1 %
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	35'000		35'000	0	AUD	0	0.0 %
Brasilien								
US91912E1055	VALE SA	50'000			50'000	13.44 USD	655'994	3.1 %
China								
CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	400'000			400'000	6.73 HKD	336'374	1.6 %
CNE1000003W8	PETROCHINA CO LTD-H	400'000			400'000	4.31 HKD	215'419	1.0 %
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	10'000			10'000	352.60 HKD	440'585	2.1 %
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	3'000			3'000	63.98 EUR	213'077	1.0 %
DE0006335003	KRONES AG	3'000			3'000	70.75 EUR	235'624	1.1 %
DE0007164600	SAP SE	3'000		3'000	0	EUR	0	0.0 %
Frankreich								
FR0000120271	TOTAL ORD	6'000			6'000	49.27 EUR	328'208	1.5 %
FR0000120354	VALLOUREC SA	24'000		24'000	0	EUR	0	0.0 %
Grossbritannien (UK)								
GB0008847096	TESCO PLC	153'024			153'024	2.27 GBP	429'924	2.0 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	190'000			190'000	1.29 GBP	304'509	1.4 %
JE00B8KF9B49	WPP PLC	20'000			20'000	9.90 GBP	245'433	1.1 %
Hong Kong								
BMG524181036	KERRY LOGISTICS	80'000			80'000	14.06 HKD	140'547	0.7 %
KYG960071028	WH GROUP LTD	400'000			400'000	7.92 HKD	395'852	1.8 %
Italien								
IT0003697080	GEOX SPA	180'000			180'000	1.28 EUR	254'973	1.2 %
Japan								
JP3112000009	AGC INC	22'000			22'000	3'725 JPY	741'857	3.5 %
JP3802400006	FANUC CORP	2'000			2'000	19'930 JPY	360'835	1.7 %
JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH	0	6'000		6'000	5'017 JPY	272'500	1.3 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	6'000			6'000	10'035 JPY	545'055	2.5 %
JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	7'000	5'000	2'000	10'000	5'165 JPY	467'565	2.2 %
JP3538800008	TDK CORP	5'000			5'000	8'340 JPY	377'492	1.8 %
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	12'000			12'000	6'688 JPY	726'522	3.4 %
Kanada								
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	40'000			40'000	15.77 USD	615'775	2.9 %
Niederlande								
NL0000379121	RANDSTAD NV	5'000			5'000	48.30 EUR	268'095	1.2 %
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	23'038			23'038	28.71 EUR	734'260	3.4 %
Russland								
US3682872078	GAZPROM PAO -SPON ADR	120'000		70'000	50'000	7.33 USD	357'575	1.7 %
US69343P1057	LUKOIL PJSC-SPON ADR	5'000		2'200	2'800	84.42 USD	230'746	1.1 %
Schweden								
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	16'000	4'000		20'000	165.36 SEK	347'647	1.6 %
Schweiz								
CH0038863350	NESTLE SA-REG	8'000		4'000	4'000	101.06 CHF	404'240	1.9 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1'000		1'000	0	CHF	0	0.0 %
CH0012255144	SWATCH GROUP AG/THE-REG	6'000			6'000	52.85 CHF	317'100	1.5 %
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	35'000	15'000		50'000	11.60 CHF	580'000	2.7 %
Singapur								
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	30'000			30'000	25.96 SGD	561'905	2.6 %
SG0531000230	VENTURE CORP LTD	40'000			40'000	16.29 SGD	470'130	2.2 %
SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	280'000			280'000	3.70 SGD	747'475	3.5 %
Spanien								
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	132'929			132'929	4.08 EUR	602'150	2.8 %

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
Suedkorea								
US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	402			402	1'017.00 USD	399'096	1.9 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
PA1436583006	CARNIVAL CORP	6'000			6'000	46.55 USD	272'647	1.3 %
US1510201049	CELGENE CORP	6'000		6'000	0	USD	0	0.0 %
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	13'000		13'000	0	USD	0	0.0 %
US1266501006	CVS HEALTH CORP	8'000			8'000	54.49 USD	425'537	2.0 %
US2788651006	ECOLAB INC	2'000		2'000	0	USD	0	0.0 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	5'000			5'000	67.56 USD	329'754	1.5 %
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	2'000			2'000	204.60 USD	399'453	1.9 %
US5018892084	LKQ CORP	8'000			8'000	26.61 USD	207'809	1.0 %
US6516391066	NEWMONT GOLDCORP	10'000			10'000	38.47 USD	375'537	1.7 %
US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	24'000			24'000	11.51 USD	269'660	1.3 %
US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0	2'500		2'500	137.28 USD	335'025	1.6 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							17'166'864	79.9 %

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 30.06.2019	In % des NFV 30.06.2019	Basiswertäquivalent in CHF 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018
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 %

Während der Berichtsperiode getätigte derivative Transaktionen

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
U:US17275R1023	CSCO C50 21.6.19	0	100	100	0		0	0.0 %
DE000C2FGDP0	NESN C88 21.6.19	0	40	40	0		0	0.0 %
DE000C2B4LA6	SAP GR 06/21/19 C105	0	30	30	0		0	0.0 %
Summe der Derivativen Transaktionen							0	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 30.06.2019

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.6854
CHF	1.0000
EUR	1.1104
GBP	1.2396
HKD	0.1250
JPY	0.009050
SEK	0.1051
SGD	0.7215
SEK	0.9763

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.

ARVEST STARS FUND - ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2019

Nettofondsvermögen	USD 7'460'588.78
Total ausstehende Anteile	4'050
Inventarwert je Anteil	USD 1'842.12
Ausschüttung	USD 3.20 (April 2019)
Wertentwicklung in %	9.0 %

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2019 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2019 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 9.0%. In der gleichen Periode stieg der S&P 500 in USD um 17.3%. Bis zum 30.06.2019 stieg das Fondsvermögen um 0.6 Mio. auf USD 7.5 Mio.

Es wurden im Jahr 2019 insbesondere Positionen in Archer-Daniels Midland, CVS, PNC, Thor Industries und Watsco aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in Banco Santander Brasil, BRF, Celgene, Cisco, Eaton und Ecolab abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2019

Vermögensrechnung		30.06.19	31.12.18	
Verkehrswerte	USD	USD	Veränderung	
Bankguthaben Sicht	2'426'619.32	1'888'419.84	538'199.48	
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00	
Anlagen	5'067'282.00	5'043'609.03	23'672.97	
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00	0.00	
Gesamtfondsvermögen	7'493'901.32	6'932'028.87	561'872.45	
Verbindlichkeiten	-33'312.54	-36'254.42	2'941.88	
Nettofondsvermögen	7'460'588.78	6'895'774.45	564'814.33	
Inventarwert pro Anteil	1'842.12	1'692.21	149.91	

Entwicklung der Anteile im Umlauf		01.01.19-30.06.19	01.01.18-31.12.18	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung	
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'075.00	4'136.00	-61.00	
Ausgegebene Anteile	0.00	421.00	-421.00	
Zurückgenommene Anteile	-25.00	-482.00	457.00	
Bestand Ende Berichtsperiode	4'050.00	4'075.00	-25.00	

Veränderung des Nettofondsvermögens		01.01.19-30.06.19	01.01.18-31.12.18	
	USD	USD	Veränderung	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'895'774.45	7'610'861.62	-715'087.17	
Wert der ausgegebenen Anteile	0.00	777'778.98	-777'778.98	
Wert der zurückgenommenen Anteile	-45'416.34	-885'465.77	840'049.43	
Ausschüttung	-13'001.60	-7'157.01	-5'844.59	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	623'232.27	-600'243.37	1'223'475.64	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'460'588.78	6'895'774.45	564'814.33	

Erfolgsrechnung		01.01.19-30.06.19	01.01.18-31.12.18	
Ertrag	USD	USD	Veränderung	
Erträge der Bankguthaben	17'497.06	20'815.32	-3'318.26	
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	61'522.68	105'582.72	-44'060.04	
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00	
Erträge Sonstige	171.57	0.23	171.34	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	0.00	10.22	-10.22	
Total Ertrag	79'191.31	126'408.49	-47'217.18	
Aufwand	USD	USD	Veränderung	
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	
Prüfaufwand	-2'827.48	-6'610.08	3'782.60	
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-51'282.60	-103'340.43	52'057.83	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	3'131.11	472.32	2'658.79	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'350.17	-11'429.81	6'079.64	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	6'330.93	8'806.28	-2'475.35	
Sonstige Aufwendungen	-301.61	-1'266.65	965.04	
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-165.36	-12.24	-153.12	
Total Aufwand	-50'465.18	-113'380.61	62'915.43	
Nettoertrag in der Berichtsperiode	28'726.13	13'027.88	15'698.25	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	320'183.98	426'020.37	-105'836.39	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-3'131.11	-472.32	-2'658.79	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-6'330.93	-8'806.28	2'475.35	
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	339'448.07	429'769.65	-90'321.58	
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	283'784.20	-1'030'013.02	1'313'797.22	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	623'232.27	-600'243.37	1'223'475.64	

Dreijahresvergleich

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in USD	7'460'588.78	6'895'774.45	7'610'861.62
Inventawert pro Anteil in USD	1'842.12	1'692.21	1'840.15
Anzahl Anteile im Umlauf	4'050	4'075	4'136

Vergangene Wertentwicklung in USD	2019	2018	2017	2016	2015
ARVEST AMERICA STARS FUND	9.0 %	-8.0 %	9.8 %	25.0 %	-13.6 %
S&P 500 INDEX	17.3 %	-6.2 %	19.4 %	9.5 %	-0.7 %

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 0-2%. 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.	30.06.2019	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		1.63 %	1.58 %

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)	2'426'619.32	32.4 %
Anlagen	5'067'282.00	67.6 %
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.0 %
Gesamtfondsvermögen	7'493'901.32	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-33'312.54	-0.4 %
Nettofondsvermögen	7'460'588.78	99.6 %

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

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in USD	In % GFV ³
Brasilien								
US02319V1035	AMBEV SA-ADR	24'000			24'000	4.67 USD	112'080	1.5 %
US05967A1079	BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	20'000		20'000	0	USD	0	0.0 %
US10552T1079	BRF SA	24'000		12'000	12'000	USD	91'200	1.2 %
US71654V1017	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	18'000			18'000	14.20 USD	255'600	3.4 %
US91912E1055	VALE SA	15'000			15'000	13.44 USD	201'600	2.7 %
Kanada								
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	15'000			15'000	15.77 USD	236'550	3.2 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0367521038	ANTHEM INC	300			300	282.21 USD	84'663	1.1 %
US0394831020	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	3'000	2'000		5'000	40.80 USD	204'000	2.7 %
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1'200			1'200	213.17 USD	255'804	3.4 %
US09062X1037	BIOGEN INC	300			300	233.87 USD	70'161	0.9 %
PA1436583006	CARNIVAL CORP	4'000			4'000	46.55 USD	186'200	2.5 %
US1510201049	CELGENE CORP	2'000		2'000	0	USD	0	0.0 %
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	4'000		4'000	0	USD	0	0.0 %
US1912161007	COCA-COLA CO/THE	4'200			4'200	50.92 USD	213'864	2.8 %
US1266501006	CVS HEALTH CORP	2'400	600		3'000	54.49 USD	163'470	2.2 %
IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	2'000		1'000	1'000	83.28 USD	83'280	1.1 %
US2788651006	ECOLAB INC	800		800	0	USD	0	0.0 %
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	2'000			2'000	76.63 USD	153'260	2.0 %
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	7'000			7'000	10.50 USD	73'500	1.0 %
US3724601055	GENUINE PARTS CO	1'000			1'000	103.58 USD	103'580	1.4 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	2'000			2'000	67.56 USD	135'120	1.8 %
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	1'000			1'000	204.60 USD	204'600	2.7 %
US4581401001	INTEL CORP	3'000			3'000	47.87 USD	143'610	1.9 %
US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	1'500			1'500	137.90 USD	206'850	2.8 %
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	1'500			1'500	139.28 USD	208'920	2.8 %
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	2'000			2'000	111.80 USD	223'600	3.0 %
US5018892084	LKQ CORP	6'000			6'000	26.61 USD	159'660	2.1 %
US61945C1036	MOSAIC CO/THE	3'000			3'000	25.03 USD	75'090	1.0 %
US6516391066	NEWMONT GOLDCORP	5'000			5'000	38.47 USD	192'350	2.6 %
US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	12'000			12'000	11.51 USD	138'120	1.8 %
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	3'000			3'000	78.53 USD	235'590	3.1 %
US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0	1'000		1'000	137.28 USD	137'280	1.8 %
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	4'000			4'000	39.74 USD	158'960	2.1 %
US8851601018	THOR INDUSTRIES INC	0	1'500		1'500	58.45 USD	87'675	1.2 %
US9297401088	WABTEC CORP	0	37.60	37.60	0	USD	0	0.0 %
US9426222009	WATSCO INC	0	500		500	163.53 USD	81'765	1.1 %
US9497461015	WELLS FARGO & CO	4'000			4'000	47.32 USD	189'280	2.5 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							5'067'282	67.6 %

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 USD 30.06.2019	In % des NFV 30.06.2019	Basiswertäquivalent in USD 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018
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 %

Während der Berichtsperiode getätigte derivative Transaktionen

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in USD	In % GFV ³
U:US17275R1023	CSCO C50 21.6.19	0	40	40	0		0	0.0 %
U:US4592001014	IBM US 04/18/19 C145	0	15	15	0		0	0.0 %
Summe der Derivativen Transaktionen							0	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 30.06.2019

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.0244
EUR	1.1373
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.

ARVEST STARS FUND - ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2019

Nettofondsvermögen	EUR 5'859'188.62
Total ausstehende Anteile	3'061
Inventarwert je Anteil	EUR 1'914.14
Ausschüttung	EUR 20.97 (April 2019)
Wertentwicklung in %	12.2 %

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2019 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2019 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 12.2%. In der gleichen Periode gewann der S&P 700 in EUR 12.7%. Bis zum 30.06.2019 stieg das Fondsvermögen um 0.6 Mio. auf EUR 5.9 Mio.

Es wurden im Jahr 2019 insbesondere Positionen in Siemens, NTT, ING und Singapore Telecommunications aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in BHP Billiton, Newcrest Mining, SAP, Vallourec, Softbank, Gazprom, Lukoil und Nestle abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2019

Vermögensrechnung		30.06.19	31.12.18	
Verkehrswerte	EUR	EUR	EUR	Veränderung
Bankguthaben Sicht	1'678'248.91	1'156'883.99	521'364.92	
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00	
Anlagen	4'221'070.80	4'160'203.71	60'867.09	
Sonstige Vermögenswerte	6'920.05	9'954.45	-3'034.40	
Gesamtfondsvermögen	5'906'239.76	5'327'042.15	579'197.61	
Verbindlichkeiten	-47'051.14	-27'482.46	-19'568.68	
Nettofondsvermögen	5'859'188.62	5'299'559.69	559'628.93	
Inventarwert pro Anteil	1'914.14	1'723.99	190.15	

Entwicklung der Anteile im Umlauf		01.01.19-30.06.19	01.01.18-31.12.18	
	Anzahl	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	3'074.00	3'169.00	-95.00	
Ausgegebene Anteile	10.00	166.00	-156.00	
Zurückgenommene Anteile	-23.00	-261.00	238.00	
Bestand Ende Berichtsperiode	3'061.00	3'074.00	-13.00	

Veränderung des Nettofondsvermögens		01.01.19-30.06.19	01.01.18-31.12.18	
	EUR	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'299'559.69	5'950'025.27	-650'465.58	
Wert der ausgegebenen Anteile	18'820.85	305'074.30	-286'253.45	
Wert der zurückgenommenen Anteile	-42'389.81	-471'782.73	429'392.92	
Ausschüttung	-64'503.72	-32'211.96	-32'291.76	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	647'701.61	-451'545.19	1'099'246.80	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5'859'188.62	5'299'559.69	559'628.93	

Erfolgsrechnung		01.01.19-30.06.19	01.01.18-31.12.18	
Ertrag	EUR	EUR	EUR	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	6'495.46	6'712.05	-216.59	
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	95'140.19	148'099.90	-52'959.71	
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00	
Erträge Sonstige	85.15	0.00	85.15	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	78.25	2'751.85	-2'673.60	
Total Ertrag	101'799.05	157'563.80	-55'764.75	
Aufwand	EUR	EUR	EUR	Veränderung
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	
Prüfaufwand	-2'334.16	-5'069.27	2'735.11	
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-60'735.36	-80'088.66	19'353.30	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	23'088.72	108.31	22'980.41	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'182.94	-8'886.70	4'703.76	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	4'984.63	6'788.93	-1'804.30	
Sonstige Aufwendungen	-312.29	-1'113.90	801.61	
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-275.87	-4'831.90	4'556.03	
Total Aufwand	-39'767.27	-93'093.19	53'325.92	
Nettoertrag in der Berichtsperiode	62'031.78	64'470.61	-2'438.83	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-231'597.41	393'879.17	-625'476.58	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-23'088.72	-108.31	-22'980.41	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-4'984.63	-6'788.93	1'804.30	
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-197'638.98	451'452.54	-649'091.52	
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	845'340.59	-902'997.73	1'748'338.32	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	647'701.61	-451'545.19	1'099'246.80	

Dreijahresvergleich

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in EUR	5'859'188.62	5'299'559.69	5'950'025.27
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'914.14	1'723.99	1'877.57
Anzahl Anteile im Umlauf	3'061	3'074	3'169

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2019	2018	2017	2016	2015
ARVEST EURASIA STARS FUND	12.2 %	-7.7 %	7.2 %	9.3 %	2.3 %
S&P INTERNATIONAL 700	12.7 %	-11.9 %	7.5 %	4.6 %	4.0 %

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

Weitere Informationen

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

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Ausgabekommission betrug 0-2%. 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.	30.06.2019	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		1.99 %	1.59 %

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)	1'678'248.91	28.4 %
Anlagen	4'221'070.80	71.5 %
Sonstige Vermögenswerte	6'920.05	0.1 %
Gesamtfondsvermögen	5'906'239.76	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-47'051.14	-0.8 %
Nettofondsvermögen	5'859'188.62	99.2 %

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

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV ³
Australien								
US0886061086	BHP BILLITON LTD-SPON ADR	4'600		2'600	2'000	58.11 USD	102'189	1.7 %
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	14'000		14'000	0	AUD	0	0.0 %
China								
CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	150'000			150'000	6.73 HKD	113'558	1.9 %
CNE1000003W8	PETROCHINA CO LTD-H	100'000			100'000	4.31 HKD	48'483	0.8 %
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	2'500			2'500	352.60 HKD	99'160	1.7 %
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	1'500			1'500	63.98 EUR	95'970	1.6 %
DE0006335003	KRONES AG	1'000			1'000	70.75 EUR	70'750	1.2 %
DE0007164600	SAP SE	2'000		2'000	0	EUR	0	0.0 %
DE0007236101	SIEMENS AG-REG	0	1'000		1'000	104.78 EUR	104'780	1.8 %
Frankreich								
FR0000120578	SANOFI	2'000			2'000	75.91 EUR	151'820	2.6 %
FR0000120271	TOTAL ORD	2'000			2'000	49.27 EUR	98'550	1.7 %
FR0000120354	VALLOUREC SA	5'600		5'600	0	EUR	0	0.0 %
Grossbritannien (UK)								
GB0008847096	TESCO PLC	70'298			70'298	2.27 GBP	177'907	3.0 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	50'000			50'000	1.29 GBP	72'183	1.2 %
JE00B8KF9B49	WPP PLC	6'000			6'000	9.90 GBP	66'324	1.1 %
Hong Kong								
BMG524181036	KERRY LOGISTICS	50'000			50'000	14.06 HKD	79'080	1.3 %
KYG960071028	WH GROUP LTD	120'000			120'000	7.92 HKD	106'910	1.8 %
Italien								
IT0003697080	GEOX SPA	35'000			35'000	1.28 EUR	44'660	0.8 %
Japan								
JP3112000009	AGC INC	5'000			5'000	3'725 JPY	151'842	2.6 %
JP3802400006	FANUC CORP	500			500	19'930 JPY	81'241	1.4 %
JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH	0	2'000		2'000	5'017 JPY	81'803	1.4 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	1'500			1'500	10'035 JPY	122'717	2.1 %
JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	2'200	1'500	700	3'000	5'165 JPY	126'325	2.1 %
JP3538800008	TDK CORP	800			800	8'340 JPY	54'394	0.9 %
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	4'000			4'000	6'688 JPY	218'099	3.7 %
Niederlande								
NL0011821202	ING GROEP NV	0	5'000		5'000	10.20 EUR	50'980	0.9 %
NL0000379121	RANDSTAD NV	2'000			2'000	48.30 EUR	96'600	1.6 %
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	7'758			7'758	28.71 EUR	222'732	3.8 %
Oesterreich								
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	4'000			4'000	32.64 EUR	130'560	2.2 %
Russland								
US3682872078	GAZPROM PAO -SPON ADR	46'000		26'000	20'000	7.33 USD	128'831	2.2 %
US69343P1057	LUKOIL PJSC-SPON ADR	1'500		700	800	84.42 USD	59'383	1.0 %
Schweden								
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	6'000			6'000	165.36 SEK	93'951	1.6 %
Schweiz								
CH0038863350	NESTLE SA-REG	2'000		1'000	1'000	101.06 CHF	91'013	1.5 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	300			300	274.65 CHF	74'204	1.3 %
CH0012255144	SWATCH GROUP AG/THE-REG	1'100			1'100	52.85 CHF	52'355	0.9 %
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	9'000			9'000	11.60 CHF	94'021	1.6 %
Singapur								
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	8'000			8'000	25.96 SGD	134'945	2.3 %
SG1T75931496	SINGAPORE TELECOM. LTD	0	40'000		40'000	3.50 SGD	90'968	1.5 %
SG0531000230	VENTURE CORP LTD	10'000			10'000	16.29 SGD	105'848	1.8 %
SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	60'000			60'000	3.70 SGD	144'250	2.4 %

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV ³
Spanien								
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	38'267			38'267	4.08 EUR	156'148	2.6 %
Suedkorea								
USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO-REG S GDR	4'500			4'500	34.40 USD	136'112	2.3 %
US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	100			100	1'017.00 USD	89'422	1.5 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							4'221'071	71.5 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratisstift, 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 30.06.2019	In % des NFV 30.06.2019	Basiswertäquivalent in EUR 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018
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 %

Während der Berichtsperiode getätigte derivative Transaktionen

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV ³
DE000C2FGDP0	NESN C88 21.6.19	0	10	10	0		0	0.0 %
DE000C2B4LA6	SAP GR 06/21/19 C105	0	20	20	0		0	0.0 %
Summe der Derivativen Transaktionen							0	0.0 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratisstift, 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 30.06.2019

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.6172
CHF	0.9008
EUR	1.0000
GBP	1.1166
HKD	0.1126
JPY	0.008152
SEK	0.09472
SGD	0.6499
USD	0.8793

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.

Anhang

Keine Angaben