



## Halbjahresbericht 2025 ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2025

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 .....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	9
Mitteilung an die Anleger .....	9

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze .....	10
Bericht des Fondsmanagers .....	10
Vermögensrechnung .....	11
Entwicklung der Anteile im Umlauf .....	11
Veränderung des Nettofondsvermögens .....	11
Erfolgsrechnung .....	11
Dreijahresvergleich .....	12
Weitere Informationen .....	12
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	13
Derivate und Devisenkurse .....	14
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	15
Mitteilung an die Anleger .....	15

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze .....	16
Bericht des Fondsmanagers .....	16
Vermögensrechnung .....	17
Entwicklung der Anteile im Umlauf .....	17
Veränderung des Nettofondsvermögens .....	17
Erfolgsrechnung .....	17
Dreijahresvergleich .....	18
Weitere Informationen .....	18
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	19
Derivate und Devisenkurse .....	21
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	22
Mitteilung an die Anleger .....	22
Anhang .....	23

### 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

### Prüfgesellschaft

Grant Thornton AG  
Claridenstrasse 35  
CH-8002 Zürich  
Telefon +41 (0) 43 960 71 71  
E-Mail info@ch.gt.com  
Web www.grantthornton.ch

## ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057 ISIN-Nummer CH0011250575

### Kennzahlen in Kürze per 30.06.2025

Nettofondsvermögen	CHF 18'538'915.73
Total ausstehende Anteile	10'926
Inventarwert je Anteil	CHF 1'696.77
Ausschüttung	CHF 30.85 April 2025
Wertentwicklung in %	-0.5 %

### Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2025 des ARVEST Global Stars Fund vorlegen zu dürfen.

Im ersten Halbjahr 2025 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND -0.5%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF -4.8%. Bis zum 30.6.2025 senkte sich das Fondsvermögen um -0.3 Mio. auf CHF 18.5 Mio.

Es wurden im ersten Halbjahr 2025 keine Positionen aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in Banco Santander, Canon, Covestro, Hennes & Mauritz und WH Group abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2025

Vermögensrechnung	30.06.2025	31.12.2024	
<b>Verkehrswerte</b>	CHF	CHF	Veränderung
Bankguthaben Sicht	4'451'111.46	3'079'774.16	1'371'337.30
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00
Anlagen	14'142'106.29	15'882'041.06	-1'739'934.77
Sonstige Vermögenswerte	18'287.50	9'800.00	8'487.50
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>18'611'505.25</b>	<b>18'971'615.22</b>	<b>-360'109.97</b>
Verbindlichkeiten	-72'589.52	-167'709.48	95'119.96
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>18'538'915.73</b>	<b>18'803'905.74</b>	<b>-264'990.01</b>
Inventarwert pro Anteil	1'696.77	1'739.01	-42.24
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	CHF	CHF	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	10'813	10'822	-9
Ausgegebene Anteile	194	511	-317
Zurückgenommene Anteile	-81	-520	439
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>10'926</b>	<b>10'813</b>	<b>113</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	18'803'905.74	17'364'533.80	1'439'371.94
Wert der ausgegebenen Anteile	335'554.22	828'989.51	-493'435.29
Wert der zurückgenommenen Anteile	-136'589.41	-876'654.03	740'064.62
Ausschüttung	-335'771.40	-291'469.47	-44'301.93
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-128'183.42	1'778'505.93	-1'906'689.35
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>18'538'915.73</b>	<b>18'803'905.74</b>	<b>-264'990.01</b>
<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
<b>Ertrag</b>	CHF	CHF	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	23'715.83	70'572.21	-46'856.38
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	273'744.00	545'698.71	-271'954.71
Erträge aus Quellensteuer	0.00	0.00	0.00
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge Sonstige	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	254.27	755.78	-501.51
<b>Total Ertrag</b>	<b>297'714.10</b>	<b>617'026.70</b>	<b>-319'312.60</b>
<b>Aufwand</b>	CHF	CHF	Veränderung
Passivzinsen	444.00	0.00	444.00
Prüfaufwand	-4'428.79	-8'281.04	3'852.25
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-126'221.38	-341'488.72	215'267.34
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	86.70	88'506.79	-88'420.09
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-14'014.97	-28'109.05	14'094.08
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	12'628.68	12'617.44	11.24
Sonstige Aufwendungen	-419.60	-1'988.09	1'568.49
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-61.30	-4'620.96	4'559.66
<b>Total Aufwand</b>	<b>-131'986.66</b>	<b>-283'363.63</b>	<b>151'376.97</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>165'727.44</b>	<b>333'663.07</b>	<b>-167'935.63</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-185'204.81	426'593.91	-611'798.72
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	-86.70	-88'506.79	88'420.09
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-12'628.68	-12'617.44	-11.24
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-32'192.75</b>	<b>659'132.75</b>	<b>-691'325.50</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-95'990.67	1'119'373.18	-1'215'363.85
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-128'183.42</b>	<b>1'778'505.93</b>	<b>-1'906'689.35</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	18'538'915.73	18'803'905.74	17'364'533.80
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'696.77	1'739.01	1'604.56
Anzahl Anteile im Umlauf	10'926	10'813	10'822

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2025	2024	2023	2022	2021
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-0.5 %	10.1 %	0.0 %	-5.3 %	13.6 %
S&P GLOBAL 1200 INDEX	-4.8 %	25.9 %	9.8 %	-17.6 %	23.0 %

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%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

Die effektiven Nebenkosten zulasten der Anleger und zugunsten des Vermögens, die aus dem Verkauf von Anlagen erwachsen, betragen 0.1%. Die maximal möglichen Nebenkosten gemäss Fondsvertrag betragen 0.5%.

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.	30.06.2025	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		2.04 %	1.57 %

## Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF	in % des GFV <sup>3</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	4'451'111.46	23.9 %
Anlagen	14'142'106.29	76.0 %
Sonstige Vermögenswerte	18'287.50	0.1 %
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>18'611'505.25</b>	<b>100.0 %</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-72'589.52	-0.4 %
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>18'538'915.73</b>	<b>99.6 %</b>

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

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.2024	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV <sup>3</sup>
	<b>Brasilien</b>							
US91912E1055	VALE (ADR)	24'000	0	0	24'000	9.71 USD	184'824	1.0 %
	<b>China</b>							
US01609W1027	ALIBABA (ADR)	3'000	0	0	3'000	113.41 USD	269'836	1.4 %
CNE1000002G3	CHINA COMM SERV (H)	600'000	0	0	600'000	4.25 HKD	257'586	1.4 %
CNE1000002H1	CHINA CONSTR. BANK (H)	700'000	0	0	700'000	7.92 HKD	560'022	3.0 %
CNE1000003W8	PETRO CHINA (H)	400'000	0	0	400'000	6.75 HKD	272'738	1.5 %
KYG875721634	TENCENT	6'000	0	0	6'000	503.00 HKD	304'860	1.6 %
	<b>Deutschland</b>							
DE000BASF111	BASF	6'000	0	0	6'000	41.83 EUR	234'621	1.3 %
DE000A40KY26	COVESTRO-TEND	6'000	0	6'000	0	EUR	0	0.0 %
DE0006335003	KRONES	3'000	0	0	3'000	140.00 EUR	392'624	2.1 %
	<b>Grossbritannien</b>							
GB0002374006	DIAGEO	6'000	0	0	6'000	18.28 GBP	119'474	0.6 %
GB00BP6MXD84	SHELL	14'000	0	0	14'000	29.99 EUR	392'494	2.1 %
GB00B10RZP78	UNILEVER	5'000	0	0	5'000	51.76 EUR	241'931	1.3 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE	190'000	0	0	190'000	0.78 GBP	160'979	0.9 %
JE00B8KF9B49	WPP	30'000	0	0	30'000	5.13 GBP	167'513	0.9 %
	<b>Hong Kong</b>							
HK0000069689	AIA	60'000	0	0	60'000	70.40 HKD	426'683	2.3 %
HK0941009539	CHINA MOBILE	60'000	0	0	60'000	87.10 HKD	527'899	2.8 %
KYG960071028	WH GROUP	400'000	0	400'000	0	HKD	0	0.0 %
BMG988031446	YUE YUEN IND	150'000	0	0	150'000	12.02 HKD	182'128	1.0 %
	<b>Japan</b>							
JP3112000009	AGC	12'700	0	0	12'700	4'227.00 JPY	295'632	1.6 %
JP3112000006	ASAHI KASEI	60'000	0	0	60'000	1'027.00 JPY	339'341	1.8 %
JP3242800005	CANON	7'000	0	7'000	0	JPY	0	0.0 %
JP3566800003	CENTRAL JAPAN RL	8'000	0	0	8'000	3'232.00 JPY	142'389	0.8 %
JP3788600009	HITACHI	15'000	0	0	15'000	4'205.00 JPY	347'354	1.9 %
JP3258000003	KIRIN	22'000	0	0	22'000	2'019.50 JPY	244'671	1.3 %
JP3902400005	MITSUBISHI ELEC	30'000	0	0	30'000	3'111.00 JPY	513'968	2.8 %
JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FIN	30'000	0	0	30'000	1'983.00 JPY	327'611	1.8 %
JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH	300'000	0	0	300'000	154.00 JPY	254'423	1.4 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEM	5'000	0	0	5'000	4'772.00 JPY	131'397	0.7 %
JP3351100007	SYSMEX	10'000	0	0	10'000	2'514.00 JPY	138'446	0.7 %
JP3538800008	TDK	30'000	0	0	30'000	1'695.50 JPY	280'114	1.5 %
	<b>Kanada</b>							
CA06849F1080	BARRICK MINING C	30'000	0	0	30'000	20.82 USD	495'370	2.7 %
	<b>Niederlande</b>							
NL0011821202	ING GROEP	25'000	0	0	25'000	18.63 EUR	435'299	2.3 %
	<b>Russland</b>							
US69343P1057	LUKOIL PJSC (ADR)	2'000	0	0	2'000	0.00 USD	0	0.0 %
	<b>Schweden</b>							
SE0000106270	HENNES & MAURITZ (B)	20'000	0	20'000	0	SEK	0	0.0 %
	<b>Schweiz</b>							
CH0038863350	NESTLE	5'000	0	0	5'000	78.83 CHF	394'150	2.1 %
CH0012255144	SWATCH	10'000	0	0	10'000	26.68 CHF	266'800	1.4 %
	<b>Singapur</b>							
SG1L01001701	DBS GROUPS	22'000	0	0	22'000	44.91 SGD	616'228	3.3 %
SG1T75931496	SINGAPORE TELECOM	200'000	0	0	200'000	3.82 SGD	476'507	2.6 %
SG0531000230	VENTURE	40'000	0	0	40'000	11.41 SGD	284'657	1.5 %
SG1T56930848	WILMAR INTL	150'000	0	0	150'000	2.87 SGD	268'503	1.4 %
	<b>Spanien</b>							
ES0113900J37	BANCO SANTANDER	138'708	0	98'708	40'000	7.03 EUR	262'759	1.4 %
	<b>Süd Korea</b>							
US7960508882	SAMSUNG ELECTR. (GDR)	300	0	0	300	1'101.00 USD	261'961	1.4 %
	<b>USA</b>							

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.2024	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV <sup>3</sup>
PA1436583006	CARNIVAL	20'000	0	0	20'000	28.12 USD	446'039	2.4 %
US1266501006	CVS HEALTH	4'000	0	0	4'000	68.98 USD	218'832	1.2 %
US31620M1062	FIDELITY NATIONAL	3'000	0	0	3'000	81.41 USD	193'699	1.0 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES	7'000	0	0	7'000	110.87 USD	615'517	3.3 %
US4581401001	INTEL	6'000	0	0	6'000	22.40 USD	106'593	0.6 %
US5007541064	KRAFT HEINZ	5'000	0	0	5'000	25.82 USD	102'389	0.6 %
US55261F1049	M&T BANK	1'000	0	0	1'000	193.99 USD	153'853	0.8 %
US58933Y1055	MERCK & CO	4'000	0	0	4'000	79.16 USD	251'127	1.3 %
US6516391066	NEWMONT	10'000	0	0	10'000	58.26 USD	462'060	2.5 %
US83088M1027	SKYWORKS	2'000	0	0	2'000	74.52 USD	118'204	0.6 %
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>							<b>14'142'106</b>	<b>76.0 %</b>

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 30.06.2025	In % des NFV 30.06.2025	Basiswertäquivalent in CHF 31.12.2024	In % des NFV 31.12.2024
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 ausgeliehener Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00%	0.00	0.00%

## Devisenkurse per 30.06.2025

Währung	Wechselkurs in CHF
CHF	1.0000
EUR	0.9348
GBP	1.0893
HKD	0.1010
JPY	0.0055
SEK	0.0838
SGD	0.6237
USD	0.7931

## 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. Anlagen, welche aufgrund von Sanktionen oder aus anderen regulatorischen Gründen nicht gehandelt werden können, werden von der Fondsleitung nach dem Vorsichtsprinzip bewertet. Ist eine Wiederaufnahme des Handels nicht zu erwarten, werden solche Anlagen mit null bewertet.
- 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 Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarkinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Mitteilung an die Anleger

Keine Angaben

## ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706 ISIN-Nummer CH0013857062

### Kennzahlen in Kürze per 30.06.2025

Nettofondsvermögen	USD 9'398'087.63
Total ausstehende Anteile	3'517
Inventarwert je Anteil	USD 2'672.19
Ausschüttung	USD 36.72 April 2025
Wertentwicklung in %	8.8 %

### Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2025 des ARVEST America Stars Fund vorlegen zu dürfen.

Im ersten Halbjahr 2025 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 8.8%. In der gleichen Periode stieg der S&P 500 in USD 5.5%. Bis zum 30.6.2025 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.7 Mio auf USD 9.4 Mio.

Es wurden im ersten Halbjahr 2025 Positionen in Grupo Bimbo aufgebaut und keine Positionen abgebaut.

Philipp Dittrich, im Juli 2025

Vermögensrechnung	30.06.2025	31.12.2024	
<b>Verkehrswerte</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Veränderung</b>
Bankguthaben Sicht	1'581'295.60	1'557'851.18	23'444.42
Bankguthaben Zeit	500'000.00	700'000.00	-200'000.00
Anlagen	7'438'247.52	6'521'930.00	916'317.52
Sonstige Vermögenswerte	619.44	9'619.17	-8'999.73
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>9'520'162.56</b>	<b>8'789'400.35</b>	<b>730'762.21</b>
Verbindlichkeiten	-122'074.93	-62'601.52	-59'473.41
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>9'398'087.63</b>	<b>8'726'798.83</b>	<b>671'288.80</b>
Inventarwert pro Anteil	2'672.19	2'491.95	180.24
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Veränderung</b>
Bestand Anfang Berichtsperiode	3'502	3'549	-47
Ausgegebene Anteile	40	0	40
Zurückgenommene Anteile	-25	-47	22
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>3'517</b>	<b>3'502</b>	<b>15</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Veränderung</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'726'798.83	8'815'742.10	-88'943.27
Wert der ausgegebenen Anteile	100'429.60	0.00	100'429.60
Wert der zurückgenommenen Anteile	-60'797.63	-118'023.52	57'225.89
Ausschüttung	-129'144.24	-152'343.65	23'199.41
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	760'801.07	181'423.90	579'377.17
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>9'398'087.63</b>	<b>8'726'798.83</b>	<b>671'288.80</b>
<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
<b>Ertrag</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Veränderung</b>
Erträge der Bankguthaben	39'386.89	117'651.46	-78'264.57
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	82'261.82	148'887.08	-66'625.26
Erträge aus Quellensteuer	0.00	0.00	0.00
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge Sonstige	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	96.40	0.00	96.40
<b>Total Ertrag</b>	<b>121'745.11</b>	<b>266'538.54</b>	<b>-144'793.43</b>
<b>Aufwand</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Veränderung</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00
Prüfaufwand	-2'668.63	-8'244.44	5'575.81
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-146'061.87	-141'411.18	-4'650.69
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	84'782.63	20'385.16	64'397.47
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-6'808.78	-13'447.35	6'638.57
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	9'540.93	10'959.74	-1'418.81
Sonstige Aufwendungen	-2'453.27	-4'883.49	2'430.22
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-257.50	-1'314.84	1'057.34
<b>Total Aufwand</b>	<b>-63'926.49</b>	<b>-137'956.40</b>	<b>74'029.91</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>57'818.62</b>	<b>128'582.14</b>	<b>-70'763.52</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'719.93	96'281.98	-94'562.05
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	-84'782.63	-20'385.16	-64'397.47
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-9'540.93	-10'959.74	1'418.81
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-34'785.01</b>	<b>193'519.22</b>	<b>-228'304.23</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	795'586.08	-12'095.32	807'681.40
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>760'801.07</b>	<b>181'423.90</b>	<b>579'377.17</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in USD	9'398'087.63	8'726'798.83	8'815'742.10
Inventarwert pro Anteil in USD	2'672.19	2'491.95	2'484.01
Anzahl Anteile im Umlauf	3'517	3'502	3'549

Vergangene Wertentwicklung in USD	2025	2024	2023	2022	2021
ARVEST AMERICA STARS FUND	8.8 %	2.1 %	4.2 %	3.9 %	16.6 %
S&P 500 INDEX	5.5 %	23.3 %	24.2 %	-19.4 %	26.9 %

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%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

Die effektiven Nebenkosten zulasten der Anleger und zugunsten des Vermögens, die aus dem Verkauf von Anlagen erwachsen, betragen 0.1%. Die maximal möglichen Nebenkosten gemäss Fondsvertrag betragen 0.5%.

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.	30.06.2025	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		2.77 %	1.61 %

## Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD	in % des GFV <sup>3</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'081'295.60	21.9 %
Anlagen	7'438'247.52	78.1 %
Sonstige Vermögenswerte	619.44	0.0 %
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>9'520'162.56</b>	<b>100.0 %</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-1'222'074.93	-1.3 %
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>9'398'087.63</b>	<b>98.7 %</b>

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

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.2024	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs Währung	Verkehrswert in USD	In % GFV <sup>3</sup>
	Brasilien							
US02319V1035	AMBEV (ADR)	50'000	0	0	50'000	2.41 USD	120'500	1.3 %
US71654V1017	PETROBRAS (ADR)	10'000	0	0	10'000	11.54 USD	115'400	1.2 %
US91912E1055	VALE (ADR)	15'000	0	0	15'000	9.71 USD	145'650	1.5 %
	Irland							
IE00BTN1Y115	MEDTRONIC	2'000	0	0	2'000	87.17 USD	174'340	1.8 %
	Kanada							
CA06849F1080	BARRICK MINING C	18'000	0	0	18'000	20.82 USD	374'760	3.9 %
	Mexiko							
MXP495211262	GRUPO BIMBO	0	40'000	0	40'000	52.35 MXN	111'684	1.2 %
	USA							
US88579Y1010	3M	2'000	0	0	2'000	152.24 USD	304'480	3.2 %
US0126531013	ALBEMARLE	1'500	0	0	1'500	62.67 USD	94'005	1.0 %
US02079K3059	ALPHABET (A)	1'000	0	0	1'000	176.23 USD	176'230	1.9 %
US0311621009	AMGEN	500	0	0	500	279.21 USD	139'605	1.5 %
US0394831020	ARCHER-DANIELS	2'500	0	0	2'500	52.78 USD	131'950	1.4 %
US0495601058	ATMOS ENERGY	1'000	0	0	1'000	154.11 USD	154'110	1.6 %
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY (B)	400	0	0	400	485.77 USD	194'308	2.0 %
US09062X1037	BIOGEN	300	0	0	300	125.59 USD	37'677	0.4 %
PA1436583006	CARNIVAL	10'000	0	0	10'000	28.12 USD	281'200	3.0 %
US17275R1023	CISCO SYSTEMS	4'000	0	0	4'000	69.38 USD	277'520	2.9 %
US1912161007	COCA-COLA	4'200	0	0	4'200	70.75 USD	297'150	3.1 %
US1266501006	CVS HEALTH	3'000	0	0	3'000	68.98 USD	206'940	2.2 %
US0367521038	ELEVANCE HEALTH	400	0	0	400	388.96 USD	155'584	1.6 %
US31620M1062	FIDELITY NATIONAL	2'000	0	0	2'000	81.41 USD	162'820	1.7 %
BMG3922B1072	GENPACT	4'000	0	0	4'000	44.01 USD	176'040	1.8 %
US3724601055	GENUINE PARTS	1'000	0	0	1'000	121.31 USD	121'310	1.3 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES	3'000	0	0	3'000	110.87 USD	332'610	3.5 %
US4592001014	IBM	1'500	0	0	1'500	294.78 USD	442'170	4.6 %
US4581401001	INTEL	3'000	0	0	3'000	22.40 USD	67'200	0.7 %
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	1'000	0	0	1'000	152.75 USD	152'750	1.6 %
US46625H1005	JPMORGAN CHASE	1'500	0	0	1'500	289.91 USD	434'865	4.6 %
US49456B1017	KINDER MORGAN	10'000	0	0	10'000	29.40 USD	294'000	3.1 %
US5007541064	KRAFT HEINZ	6'000	0	0	6'000	25.82 USD	154'920	1.6 %
US55261F1049	M&T BANK	1'000	0	0	1'000	193.99 USD	193'990	2.0 %
US58933Y1055	MERCK & CO	1'500	0	0	1'500	79.16 USD	118'740	1.2 %
US5951121038	MICRON TECH	2'000	0	0	2'000	123.25 USD	246'500	2.6 %
US6516391066	NEWMONT	6'000	0	0	6'000	58.26 USD	349'560	3.7 %
AN8068571086	SCHLUMBERGER	4'000	0	0	4'000	33.80 USD	135'200	1.4 %
US83088M1027	SKYWORKS	2'000	0	0	2'000	74.52 USD	149'040	1.6 %
US92343V1044	VERIZON	4'000	0	0	4'000	43.27 USD	173'080	1.8 %
US9497461015	WELLS FARGO	3'000	0	0	3'000	80.12 USD	240'360	2.5 %
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>							<b>7'438'248</b>	<b>78.1 %</b>

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 30.06.2025	In % des NFV 30.06.2025	Basiswertäquivalent in USD 31.12.2024	In % des NFV 31.12.2024
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 ausgeliehener Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00%	0.00	0.00%

## Devisenkurse per 30.06.2025

Währung	Wechselkurs in USD
CAD	0.7348
CHF	1.2609
EUR	1.1787
MXN	0.0533
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. Anlagen, welche aufgrund von Sanktionen oder aus anderen regulatorischen Gründen nicht gehandelt werden können, werden von der Fondsleitung nach dem Vorsichtsprinzip bewertet. Ist eine Wiederaufnahme des Handels nicht zu erwarten, werden solche Anlagen mit null bewertet.
- 3.) Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- 4.) Der Wert von Geldmarkinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarkinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Mitteilung an die Anleger

Keine Angaben

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250 ISIN-Nummer CH0018972502

### Kennzahlen in Kürze per 30.06.2025

Nettofondsvermögen	EUR 8'057'511.50
Total ausstehende Anteile	3'394
Inventarwert je Anteil	EUR 2'374.05
Ausschüttung	EUR 45.97 April 2025
Wertentwicklung in %	-0.4 %

### Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2025 des ARVEST Eurasia Stars Fund vorlegen zu dürfen.

Im ersten Halbjahr 2025 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND -0.4%. In der gleichen Periode stieg der S&P 700 in EUR 2.9%. Bis zum 30.6.2025 blieb das Fondsvermögen unverändert bei EUR 8.1 Mio.

Es wurden im ersten Halbjahr 2025 keine Positionen aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in Banco Santander, Canon, Covestro, Hennes & Mauritz, Meituan und WH Group abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2025

Vermögensrechnung	30.06.2025	31.12.2024	
Verkehrswerte	EUR	EUR	Veränderung
Bankguthaben Sicht	2'334'091.19	1'772'188.17	561'903.02
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00
Anlagen	5'747'495.18	6'487'415.31	-739'920.13
Sonstige Vermögenswerte	9'439.11	4'982.78	4'456.33
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'091'025.48</b>	<b>8'264'586.26</b>	<b>-173'560.78</b>
Verbindlichkeiten	-33'513.98	-131'379.98	97'866.00
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'057'511.50</b>	<b>8'133'206.28</b>	<b>-75'694.78</b>
Inventarwert pro Anteil	2'374.05	2'432.91	-58.86
Entwicklung der Anteile im Umlauf	01.01.25-30.06.25	01.01.24-31.12.24	
	EUR	EUR	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	3'343	3'284	59
Ausgegebene Anteile	76	101	-25
Zurückgenommene Anteile	-25	-42	17
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>3'394</b>	<b>3'343</b>	<b>51</b>
Veränderung des Nettofondsvermögens	01.01.25-30.06.25	01.01.24-31.12.24	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'133'206.28	7'291'284.36	841'921.92
Wert der ausgegebenen Anteile	183'673.45	233'278.77	-49'605.32
Wert der zurückgenommenen Anteile	-57'636.08	-98'112.56	40'476.48
Ausschüttung	-155'148.75	-122'849.98	-32'298.77
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-46'583.40	829'605.69	-876'189.09
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'057'511.50</b>	<b>8'133'206.28</b>	<b>-75'694.78</b>
Erfolgsrechnung	01.01.25-30.06.25	01.01.24-31.12.24	
Ertrag	EUR	EUR	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	14'102.95	40'931.20	-26'828.25
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	120'569.57	227'739.60	-107'170.03
Erträge aus Quellensteuer	0.00	155.49	-155.49
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge Sonstige	5.35	0.00	5.35
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-111.70	1'751.05	-1'862.75
<b>Total Ertrag</b>	<b>134'566.17</b>	<b>270'577.34</b>	<b>-136'011.17</b>
Aufwand	EUR	EUR	Veränderung
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00
Prüfaufwand	-3'461.15	-7'278.51	3'817.36
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-55'032.84	-199'386.80	144'353.96
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	43.11	93'682.69	-93'639.58
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-6'109.97	-11'744.90	5'634.93
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	10'058.40	10'079.37	-20.97
Sonstige Aufwendungen	-638.40	-1'315.27	676.87
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	171.65	-926.55	1'098.20
<b>Total Aufwand</b>	<b>-54'969.20</b>	<b>-116'889.97</b>	<b>61'920.77</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>79'596.97</b>	<b>153'687.37</b>	<b>-74'090.40</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	41'188.36	258'102.18	-216'913.82
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	-43.11	-93'682.69	93'639.58
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-10'058.40	-10'079.37	20.97
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>110'683.82</b>	<b>308'027.49</b>	<b>-197'343.67</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-157'267.22	521'578.20	-678'845.42
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-46'583.40</b>	<b>829'605.69</b>	<b>-876'189.09</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	8'057'511.50	8'133'206.28	7'291'284.36
Inventarwert pro Anteil in EUR	2'374.05	2'432.91	2'220.24
Anzahl Anteile im Umlauf	3'394	3'343	3'284

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2025	2024	2023	2022	2021
ARVEST EURASIA STARS FUND	-0.4 %	11.4 %	8.7 %	-3.2 %	14.9 %
S&P INTERNATIONAL 700	2.9 %	10.2 %	10.7 %	-12.0 %	14.9 %

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%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 5%.

Die effektiven Nebenkosten zulasten der Anleger und zugunsten des Vermögens, die aus dem Verkauf von Anlagen erwachsen, betragen 0.1%. Die maximal möglichen Nebenkosten gemäss Fondsvertrag betragen 0.5%.

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.	30.06.2025	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		2.79 %	1.62 %

## Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR	in % des GFV <sup>3</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'334'091.19	28.9 %
Anlagen	5'747'495.18	71.0 %
Sonstige Vermögenswerte	9'439.11	0.1 %
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'091'025.48</b>	<b>100.0 %</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-33'513.98	-0.4 %
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'057'511.50</b>	<b>99.6 %</b>

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

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.2024	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV <sup>3</sup>
	China							
US01609W1027	ALIBABA (ADR)	1'500	0	0	1'500	113.41 USD	144'325	1.8 %
CNE1000002G3	CHINA COMM SERV (H)	370'000	0	0	370'000	4.25 HKD	169'920	2.1 %
CNE1000002H1	CHINA CONSTR. BANK (H)	270'000	0	0	270'000	7.92 HKD	231'069	2.9 %
KYG596691041	MEITUAN (B)	150	0	150	0	HKD	0	0.0 %
CNE1000003W8	PETRO CHINA (H)	100'000	0	0	100'000	6.75 HKD	72'939	0.9 %
KYG875721634	TENCENT	2'500	0	0	2'500	503.00 HKD	135'882	1.7 %
	Deutschland							
DE000BASF111	BASF	2'000	0	0	2'000	41.83 EUR	83'660	1.0 %
DE000A40KY26	COVESTRO-TEND	2'500	0	2'500	0	EUR	0	0.0 %
DE0006335003	KRONES	1'500	0	0	1'500	140.00 EUR	210'000	2.6 %
DE0007236101	SIEMENS	1'000	0	0	1'000	218.30 EUR	218'300	2.7 %
	Frankreich							
FR0000120578	SANOFI	1'400	0	0	1'400	82.21 EUR	115'094	1.4 %
	Grossbritannien							
GB0002374006	DIAGEO	2'300	0	0	2'300	18.28 GBP	48'992	0.6 %
GB00BP6MXD84	SHELL	10'000	0	0	10'000	29.99 EUR	299'900	3.7 %
GB00B10RZP78	UNILEVER	5'000	0	0	5'000	51.76 EUR	258'800	3.2 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE	50'000	0	0	50'000	0.78 GBP	45'317	0.6 %
JE00B8KF9B49	WPP	10'000	0	0	10'000	5.13 GBP	59'731	0.7 %
	Hong Kong							
HK0000069689	AIA	20'000	0	0	20'000	70.40 HKD	152'144	1.9 %
HK0941009539	CHINA MOBILE	30'000	0	0	30'000	87.10 HKD	282'353	3.5 %
KYG960071028	WH GROUP	200'000	0	200'000	0	HKD	0	0.0 %
BMG988031446	YUE YUEN IND	80'000	0	0	80'000	12.02 HKD	103'908	1.3 %
	Japan							
JP3112000009	AGC	5'000	0	0	5'000	4'227.00 JPY	124'506	1.5 %
JP3111200006	ASAHI KASEI	25'000	0	0	25'000	1'027.00 JPY	151'251	1.9 %
JP3830800003	BRIDGESTONE	2'000	0	0	2'000	5'900.00 JPY	69'513	0.9 %
JP3242800005	CANON	3'000	0	3'000	0	JPY	0	0.0 %
JP3566800003	CENTRAL JAPAN RL	4'000	0	0	4'000	3'232.00 JPY	76'159	0.9 %
JP3788600009	HITACHI	5'000	0	0	5'000	4'205.00 JPY	123'858	1.5 %
JP3258000003	KIRIN	10'000	0	0	10'000	2'019.50 JPY	118'968	1.5 %
JP3902400005	MITSUBISHI ELEC	10'000	0	0	10'000	3'111.00 JPY	183'268	2.3 %
JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FIN	15'000	0	0	15'000	1'983.00 JPY	175'227	2.2 %
JP3735400008	NIPPON TELEGRAPH	100'000	0	0	100'000	154.00 JPY	90'721	1.1 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEM	2'000	0	0	2'000	4'772.00 JPY	56'223	0.7 %
JP3351100007	SYSMEX	5'000	0	0	5'000	2'514.00 JPY	74'050	0.9 %
JP3538800008	TDK	7'500	0	0	7'500	1'695.50 JPY	74'911	0.9 %
JP3633400001	TOYOTA MOTOR	5'000	0	0	5'000	2'493.00 JPY	73'431	0.9 %
	Niederlande							
NL0011821202	ING GROEP	10'000	0	0	10'000	18.63 EUR	186'260	2.3 %
	Polen							
PLDINPL00011	DINO POLSKA	1'000	0	0	1'000	526.00 PLN	123'901	1.5 %
	Russland							
US69343P1057	LUKOIL PJSC (ADR)	800	0	0	800	0.00 USD	0	0.0 %
	Schweden							
SE0000106270	HENNES & MAURITZ (B)	9'000	0	9'000	0	SEK	0	0.0 %
	Schweiz							
CH0038863350	NESTLE	1'500	0	0	1'500	78.83 CHF	126'490	1.6 %
CH0012032048	ROCHE (GS)	300	0	0	300	258.40 CHF	82'925	1.0 %
CH0012255144	SWATCH	5'000	0	0	5'000	26.68 CHF	142'701	1.8 %
	Singapur							
SG1L01001701	DBS GROUPS	8'800	0	0	8'800	44.91 SGD	263'678	3.3 %
SG1T75931496	SINGAPORE TELECOM	80'000	0	0	80'000	3.82 SGD	203'892	2.5 %
SG0531000230	VENTURE	15'000	0	0	15'000	11.41 SGD	114'189	1.4 %
SG1T56930848	WILMAR INTL	60'000	0	0	60'000	2.87 SGD	114'890	1.4 %

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.2024	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV <sup>3</sup>
	Spanien							
ES0113900J37	BANCO SANTANDER	46'956	0	31'956	15'000	7.03 EUR	105'405	1.3 %
	Süd Korea							
US7960508882	SAMSUNG ELECTR. (GDR)	150	0	0	150	1'101.00 USD	140'113	1.7 %
	Taiwan							
US17133Q5027	CHUNGHWA TEL (ADR)	3'000	0	0	3'000	46.61 USD	118'632	1.5 %
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>							<b>5'747'495</b>	<b>71.0 %</b>

<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.

<sup>3</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR 30.06.2025	In % des NFV 30.06.2025	Basiswertäquivalent in EUR 31.12.2024	In % des NFV 31.12.2024
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 ausgeliehener Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00%	0.00	0.00%

## Devisenkurse per 30.06.2025

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	1.0697
EUR	1.0000
GBP	1.1653
HKD	0.1081
JPY	0.0059
PLN	0.2356
SEK	0.0897
SGD	0.6672
USD	0.8484

## 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. Anlagen, welche aufgrund von Sanktionen oder aus anderen regulatorischen Gründen nicht gehandelt werden können, werden von der Fondsleitung nach dem Vorsichtsprinzip bewertet. Ist eine Wiederaufnahme des Handels nicht zu erwarten, werden solche Anlagen mit null bewertet.
- 3.) Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- 4.) Der Wert von Geldmarkinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarkinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Mitteilung an die Anleger

Keine Angaben

## Anhang

Keine weiteren Angaben