

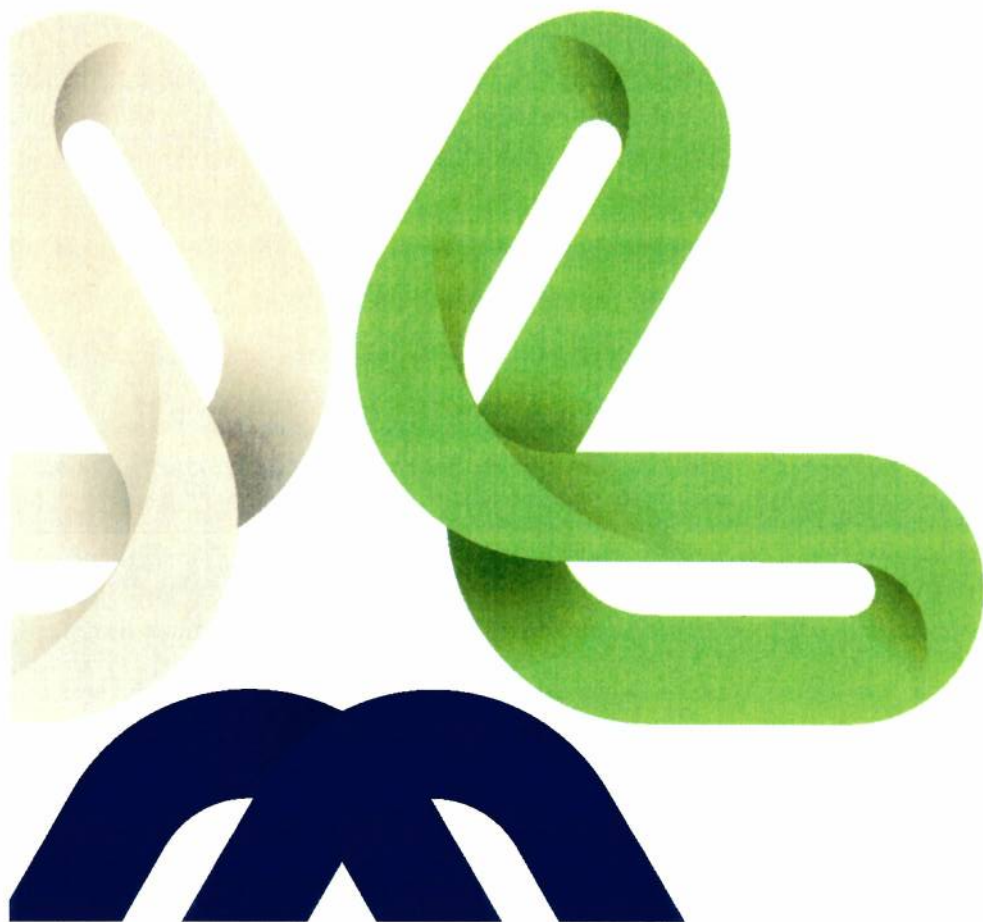


Grant Thornton

An instinct for growth™

ARVEST STARS FUND

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur
Jahresrechnung per 31. Dezember 2018





Grant Thornton

An instinct for growth™

**Grant Thornton
Bankrevision AG**
Claridenstrasse 35
Postfach
CH-8027 Zürich
T +41 43 960 71 71
F +41 43 960 71 00
www.grantthornton.ch

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des Umbrella-Fonds ARVEST STARS FUND

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Umbrella-Fonds ARVEST STARS FUND mit den Teilvermögen

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

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung sowie an die Unabhängigkeit gemäss Revisionsaufsichtsgesetz erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 16. April 2019

Grant Thornton Bankrevision AG

Marco Valenti
Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

André Fröhlich
Revisionsexperte

Beilage:

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h KAG



Jahresbericht 2018

ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs.....	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
Verwendung des Erfolgs.....	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
Verwendung des Erfolgs.....	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
Claridenstrasse 35
CH-8002 Zürich

ARVEST STARS FUND - ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2018

Nettofondsvermögen	CHF 20'878'722.27
Total ausstehende Anteile	14'807
Inventarwert je Anteil	CHF 1'410.06
Ausschüttung	CHF 17.00 (April 2019)
Wertentwicklung in %	-12.3 %

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2018 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND -12.3%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF um -9.6%. Bis zum 31.12.2018 reduzierte sich das Fondsvermögen um -3.9 Mio. auf CHF 20.9 Mio.

Es wurden im Jahr 2018 insbesondere Positionen in China Construction Bank, Petrochina, BASF, Kronos, Vodafone, Kerry Logistics, Barrick Gold, Randstad, H&M, Swatch, UBS, Venture Corp, Biogen, Celgene, Ecolab, Goldman Sachs, LKQ und Patterson-Uti aufgebaut. Es wurden Positionen in Vale, Total, Gazprom, Lukoil, Lindt, Nestle, Roche, Swatch, Venture Corp, Samsung, Biogen, Cisco, Ecolab und Goldman Sachs abgebaut.

Stefan Kimmel, im Februar 2019

Vermögensrechnung	31.12.18	31.12.17	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung
Bankguthaben Sicht	2'565'026.10	3'219'431.67	-654'405.57
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00
Anlagen	18'369'593.56	22'076'168.86	-3'706'575.30
Sonstige Vermögenswerte	39'931.50	19'176.50	20'755.00
Gesamtfondsvermögen	20'974'551.16	25'314'777.03	-4'340'225.87
Verbindlichkeiten	-95'828.89	-482'313.40	386'484.51
Nettofondsvermögen	20'878'722.27	24'832'463.63	-3'953'741.36
Inventarwert pro Anteil	1'410.06	1'618.70	-208.64

Entwicklung der Anteile im Umlauf	01.01.18-31.12.18	01.01.17-31.12.17	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	15'341.00	13'674.00	1'667.00
Ausgegebene Anteile	783.00	2'665.00	-1'882.00
Zurückgenommene Anteile	-1'317.00	-998.00	-319.00
Bestand Ende Berichtsperiode	14'807.00	15'341.00	-534.00

Veränderung des Nettofondsvermögens	01.01.18-31.12.18	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	1'209'699.27	3'918'069.44	-2'708'370.17
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'010'361.10	-1'464'543.56	-545'817.54
Ausschüttung	-167'304.10	-156'620.19	-10'683.91
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-2'985'775.43	3'223'259.09	-6'209'034.52
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	20'878'722.27	24'832'463.63	-3'953'741.36

Erfolgsrechnung	01.01.18-31.12.18	01.01.17-31.12.17	
Ertrag	CHF	CHF	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	18'592.05	8'614.40	9'977.65
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	603'996.30	471'465.70	132'530.60
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge Sonstige	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	10'929.26	20'899.07	-9'969.81
Total Ertrag	633'517.61	500'979.17	132'538.44

Aufwand	CHF	CHF	Veränderung
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00
Prüfaufwand	-7'423.95	-7'382.85	-41.10
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-328'505.19	-678'080.48	349'575.29
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	259.32	381'110.66	-380'851.34
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-36'471.74	-32'983.47	-3'488.27
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	11'112.25	13'704.84	-2'592.59
Sonstige Aufwendungen	-1'600.05	-3'447.06	1'847.01
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-19'247.99	-6'639.37	-12'608.62
Total Aufwand	-381'877.35	-333'717.73	-48'159.62

Nettoertrag in der Berichtsperiode	251'640.26	167'261.44	84'378.82
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'273'984.43	-1'239'967.52	2'513'951.95
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-259.32	-381'110.66	380'851.34
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-11'112.25	-13'704.84	2'592.59
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	1'514'253.12	-1'467'521.58	2'981'774.70
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-4'500'028.55	4'690'780.67	-9'190'809.22
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-2'985'775.43	3'223'259.09	-6'209'034.52

Verwendung des Erfolgs			
Nettoertrag des Rechnungsjahres	251'640.26	167'261.44	
Vortrag des Vorjahres	152.12	107.58	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	251'792.38	167'369.02	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	251'719.00	167'216.90	
Ausschüttung aus Nettoerfolg in Fondswährung pro Anteil	17.00	10.90	
Vortrag auf neue Rechnung	73.38	152.12	

Dreijahresvergleich

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in CHF	20'878'722.27	24'832'463.63	19'312'298.85
Inventawert pro Anteil in CHF	1'410.06	1'618.70	1'412.34
Anzahl Anteile im Umlauf	14'807	15'341	13'674

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2018	2017	2016	2015	2014
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-12.3 %	15.5 %	17.4 %	-8.2 %	1.8 %
S&P 1200	- 9.6 %	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 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.	31.12.2018	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		1.55%	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)	2'565'026.10	12.2 %
Anlagen	18'369'593.56	87.6 %
Sonstige Vermögenswerte	39'931.50	0.2 %
Gesamtfondsvermögen	20'974'551.16	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-95'828.89	-0.4 %
Nettofondsvermögen	20'878'722.27	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 31.12.18	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
Australien								
US0886061086	BHP BILLITON LTD-SPON ADR	11'500			11'500	48.29 USD	545'141	2.5 %
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	35'000			35'000	21.80 AUD	528'101	2.5 %
Brasilien								
US91912E1055	VALE SA	65'394		15'394	50'000	13.19 USD	647'394	3.0 %
China								
CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	300'000	100'000		400'000	6.46 HKD	323'842	1.5 %
CNE1000003W8	PETROCHINA CO LTD-H	0	400'000		400'000	4.88 HKD	244'636	1.1 %
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	10'000			10'000	314.00 HKD	393'523	1.8 %
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	0	3'000		3'000	60.40 EUR	204'192	1.0 %
DE0006335003	KRONES AG	0	3'000		3'000	67.50 EUR	228'195	1.1 %
DE0007164600	SAP SE	3'000			3'000	86.93 EUR	293'881	1.4 %
Frankreich								
FR0000120271	TOTAL ORD	13'000		7'000	6'000	46.18 EUR	312'238	1.5 %
FR0013382850	TOTAL RIGHTS 02.01.19	0	6'000		6'000	0 EUR	0	0.0 %
FR0000120354	VALLOUREC SA	24'000			24'000	1.63 EUR	43'962	0.2 %
Grossbritannien (UK)								
GB0008847096	TESCO PLC	153'024			153'024	1.90 GBP	364'352	1.7 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	170'000	20'000		190'000	1.53 GBP	363'865	1.7 %
JE00B8KF9B49	WPP PLC	20'000			20'000	8.47 GBP	212'074	1.0 %
Hong Kong								
BMG524181036	KERRY LOGISTICS	0	80'000		80'000	11.62 HKD	116'503	0.5 %
KYG960071028	WH GROUP LTD	400'000			400'000	6.03 HKD	302'286	1.4 %
Italien								
IT0003697080	GEOX SPA	180'000			180'000	1.17 EUR	237'931	1.1 %
Japan								
JP3112000009	AGC INC	22'000			22'000	3'430 JPY	676'062	3.2 %
JP3802400006	FANUC CORP	2'000			2'000	16'670 JPY	298'700	1.4 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	6'000			6'000	8'536 JPY	458'855	2.1 %
JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	7'000			7'000	7'305 JPY	458'129	2.1 %
JP3538800008	TDK CORP	5'000			5'000	7'720 JPY	345'825	1.6 %
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	12'000			12'000	6'406 JPY	688'712	3.2 %
Kanada								
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	25'000	15'000		40'000	13.54 USD	531'658	2.5 %
Niederlande								
NL0000379121	RANDSTAD NV	0	5'000		5'000	40.09 EUR	225'885	1.1 %
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	23'038			23'038	25.66 EUR	666'036	3.1 %
Russland								
US3682872078	GAZPROM PAO -SPON ADR	160'000		40'000	120'000	4.43 USD	521'724	2.4 %
US69343P1057	LUKOIL PJSC-SPON ADR	10'000		5'000	5'000	71.48 USD	350'839	1.6 %
Schweden								
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	10'000	6'000		16'000	126.02 SEK	223'457	1.0 %
Schweiz								
CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT- PC	50		50	0	CHF	0	0.0 %
CH0038863350	NESTLE SA-REG	11'000		3'000	8'000	79.80 CHF	638'400	3.0 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	3'000		2'000	1'000	243.40 CHF	243'400	1.1 %
CH0012255144	SWATCH GROUP AG/THE-REG	7'000	2'000	3'000	6'000	56.80 CHF	340'800	1.6 %
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	25'000	10'000		35'000	12.23 CHF	428'225	2.0 %
Singapur								
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	30'000			30'000	23.69 SGD	512'069	2.4 %
SG0531000230	VENTURE CORP LTD	60'000	12'000	32'000	40'000	13.95 SGD	402'046	1.9 %
SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	280'000			280'000	3.12 SGD	629'440	2.9 %
Spanien								
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	132'929			132'929	3.97 EUR	595'140	2.8 %
ES06139009Q9	BANCO SANTANDER SA-RIGHTS	0	132'929	132'929	0	0 EUR	0	0.0 %

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.18	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
Suedkorea								
US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	600		198	402	867.00 USD	342'136	1.6 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
US09062X1037	BIOGEN INC	0	1'000	1'000	0		0	0.0 %
PA1436583006	CARNIVAL CORP	6'000			6'000	49.30 USD	290'370	1.4 %
US1510201049	CEL GENE CORP	2'000	4'000		6'000	64.09 USD	377'481	1.8 %
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	20'000		7'000	13'000	43.33 USD	552'950	2.6 %
US1266501006	CVS HEALTH CORP	8'000			8'000	65.52 USD	514'538	2.4 %
US2788651006	ECOLAB INC	0	4'000	2'000	2'000	147.35 USD	289'290	1.3 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	5'000			5'000	62.55 USD	307'009	1.4 %
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	2'000	1'000	1'000	2'000	167.05 USD	327'967	1.5 %
US5018892084	LKQ CORP	0	8'000		8'000	23.73 USD	186'355	0.9 %
US6516391066	NEWMONT MINING CORP	10'000			10'000	34.65 USD	340'139	1.6 %
US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	0	24'000		24'000	10.35 USD	243'840	1.1 %

Total der Aktien und Beteiligungspapiere **18'369'594 87.6 %**

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 CHF 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018	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)	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 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.18	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV ³
DE000C1AQ3R8	ROY GR 09/21/18 C30	0	100	100	0		0	0.0 %
DE000C19TK93	TOTAL C52 20.07.18	0	70	70	0		0	0.0 %
DE000C931EU4	TOTB GR 12/21/18 C56	0	60	60	0		0	0.0 %

Summe der Derivative 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 31.12.2018

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.6921
CHF	1.0000
EUR	1.1269
GBP	1.2525
HKD	0.1253
JPY	0.008959
SEK	0.1108
SGD	0.7205
USD	0.9816

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

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

Mitteilung an die Anleger

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 AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2018

Nettofondsvermögen	USD 6'895'774.45
Total ausstehende Anteile	4'075
Inventarwert je Anteil	USD 1'692.21
Ausschüttung	USD 3.20 (April 2019)
Wertentwicklung in %	-8.0 %

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2018 verlor der ARVEST AMERICA STARS FUND -8.0%. In der gleichen Periode sank der S&P 500 in USD um -6.2%. Bis zum 31.12.2018 reduzierte sich das Fondsvermögen um -0.7 Mio. auf USD 6.9 Mio.

Es wurden im Jahr 2018 insbesondere Positionen in BRF, Barrick Gold, Biogen, Celgene, Exxon Mobile, LKQ, Patterson-Uti, Philip Morris und Schlumberger aufgebaut. Es wurden insbesondere Positionen in Petrobras, Vale, Anthem, Archer-Daniels Midland, Biogen, Cisco, Ecolab, Genuine Parts, Intel, Johnson&Johnson, Microsoft, Mosaic, National Oilwell Varco und Shell Midstream Partners abgebaut.

Stefan Kimmel, im Februar 2019

Vermögensrechnung	31.12.18	31.12.17	
Verkehrswerte	USD	USD	Veränderung
Bankguthaben Sicht	1'888'419.84	1'421'318.18	467'101.66
Bankguthaben Zeit	0.00	300'000.00	-300'000.00
Anlagen	5'043'609.03	6'003'394.17	-959'785.14
Sonstige Vermögenswerte	0.00	121.67	-121.67
Gesamtfondsvermögen	6'932'028.87	7'724'834.02	-792'805.15
Verbindlichkeiten	-36'254.42	-113'972.40	77'717.98
Nettofondsvermögen	6'895'774.45	7'610'861.62	-715'087.17
Inventarwert pro Anteil	1'692.21	1'840.15	-147.94

Entwicklung der Anteile im Umlauf	01.01.18-31.12.18	01.01.17-31.12.17	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'136.00	4'389.00	-253.00
Ausgegebene Anteile	421.00	138.00	283.00
Zurückgenommene Anteile	-482.00	-391.00	-91.00
Bestand Ende Berichtsperiode	4'075.00	4'136.00	-61.00

Veränderung des Nettofondsvermögens	01.01.18-31.12.18	01.01.17-31.12.17	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'610'861.62	7'353'850.42	257'011.20
Wert der ausgegebenen Anteile	777'778.98	240'576.59	537'202.39
Wert der zurückgenommenen Anteile	-885'465.77	-675'984.01	-209'481.76
Ausschüttung	-7'157.01	0.00	-7'157.01
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-600'243.37	692'418.62	-1'292'661.99
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'895'774.45	7'610'861.62	-715'087.17

Erfolgsrechnung	01.01.18-31.12.18	01.01.17-31.12.17	
Ertrag	USD	USD	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	20'815.32	6'865.97	13'949.35
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	105'582.72	111'604.72	-6'022.00
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge Sonstige	0.23	0.00	0.23
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	10.22	106.76	-96.54
Total Ertrag	126'408.49	118'577.45	7'831.04

Aufwand	USD	USD	Veränderung
Passivzinsen	0.00	-0.55	0.55
Prüfaufwand	-6'610.08	-7'117.62	507.54
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-103'340.43	-178'934.93	75'594.50
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	472.32	78'687.66	-78'215.34
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-11'429.81	-11'132.89	-296.92
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	8'806.28	9'651.55	-845.27
Sonstige Aufwendungen	-1'266.65	-2'470.00	1'203.35
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-12.24	-87.44	75.20
Total Aufwand	-113'380.61	-111'404.22	-1'976.39

Nettoertrag in der Berichtsperiode	13'027.88	7'173.23	5'854.65
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	426'020.37	629'647.30	-203'626.93
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-472.32	-78'687.66	78'215.34
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-8'806.28	-9'651.55	845.27
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	429'769.65	548'481.32	-118'711.67
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'030'013.02	143'937.30	-1'173'950.32
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-600'243.37	692'418.62	-1'292'661.99

Verwendung des Erfolgs			
Nettoertrag des Rechnungsjahres	13'027.88	7'173.23	
Vortrag des Vorjahres	27.16	9.21	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	13'055.04	7'182.44	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	13'040.00	7'155.28	
Ausschüttung aus Nettoerfolg in Fondswährung pro Anteil	3.20	1.73	
Vortrag auf neue Rechnung	15.04	27.16	

Dreijahresvergleich

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in USD	6'895'774.45	7'610'861.62	7'353'850.42
Inventawert pro Anteil in USD	1'692.21	1'840.15	1'675.52
Anzahl Anteile im Umlauf	4'075	4'136	4'389

Vergangene Wertentwicklung in USD	2018	2017	2016	2015	2014
ARVEST AMERICA STARS FUND	-8.0 %	9.8 %	25.0 %	-13.6 %	0.6 %
S&P 500	-6.2 %	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 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.	31.12.2018	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		1.62%	1.62%

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)	1'888'419.84	27.2 %
Anlagen	5'043'609.03	72.8 %
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.0 %
Gesamtfondsvermögen	6'932'028.87	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-36'254.42	-0.5 %
Nettofondsvermögen	6'895'774.45	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 31.12.18	Kurs Währung	Verkehrswert in USD	In % GFV ³
Brasilien								
US02319V1035	AMBEV SA-ADR	24'000			24'000	3.92 USD	94'080	1.4 %
US05967A1079	BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	20'000			20'000	11.13 USD	222'600	3.2 %
US10552T1079	BRF SA	8'000	16'000		24'000	5.68 USD	136'320	2.0 %
US71654V1017	PETROLEO BRASIL-SP PREF ADR	28'000		10'000	18'000	11.59 USD	208'620	3.0 %
US91912E1055	VALE SA	20'552		5'552	15'000	13.19 USD	197'850	2.9 %
Kanada								
CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	10'000	5'000		15'000	13.54 USD	203'100	2.9 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0367521038	ANTHEM INC	900		600	300	262.63 USD	78'789	1.1 %
US0394831020	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	5'800		2'800	3'000	40.97 USD	122'910	1.8 %
US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1'200			1'200	204.18 USD	245'016	3.5 %
US09062X1037	BIOGEN INC	0	800	500	300	300.92 USD	90'276	1.3 %
PA1436583006	CARNIVAL CORP	4'000			4'000	49.30 USD	197'200	2.8 %
US1510201049	CELGENE CORP	1'000	1'000		2'000	64.09 USD	128'180	1.8 %
US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	7'000		3'000	4'000	43.33 USD	173'320	2.5 %
US1912161007	COCA-COLA CO/THE	4'200			4'200	47.35 USD	198'870	2.9 %
US1266501006	CVS HEALTH CORP	2'400			2'400	65.52 USD	157'248	2.3 %
IE00B8KQN827	EATON CORP PLC	2'000			2'000	68.66 USD	137'320	2.0 %
US2788651006	ECOLAB INC	1'500		700	800	147.35 USD	117'880	1.7 %
US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	0	2'000		2'000	68.19 USD	136'380	2.0 %
US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	7'000			7'000	7.57 USD	52'990	0.8 %
US3724601055	GENUINE PARTS CO	2'000		1'000	1'000	96.02 USD	96'020	1.4 %
US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	2'000			2'000	62.55 USD	125'100	1.8 %
US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	1'000			1'000	167.05 USD	167'050	2.4 %
US4581401001	INTEL CORP	5'000		2'000	3'000	46.93 USD	140'790	2.0 %
US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	1'500			1'500	113.67 USD	170'505	2.5 %
US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	2'000		500	1'500	129.05 USD	193'575	2.8 %
US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	2'000			2'000	97.62 USD	195'240	2.8 %
US5018892084	LKQ CORP	0	6'000		6'000	23.73 USD	142'380	2.1 %
US5949181045	MICROSOFT CORP	3'000		3'000	0	USD	0	0.0 %
US61945C1036	MOSAIC CO/THE	5'100		2'100	3'000	29.21 USD	87'630	1.3 %
US6370711011	NATIONAL OILWELL VARCO INC	3'800		3'800	0	USD	0	0.0 %
US6516391066	NEWMONT MINING CORP	5'000			5'000	34.65 USD	173'250	2.5 %
US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	0	12'000		12'000	10.35 USD	124'200	1.8 %
US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	0	3'000		3'000	66.76 USD	200'280	2.9 %
AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	2'200	1'800		4'000	36.08 USD	144'320	2.1 %
US8226341019	SHELL MIDSTREAM PARTNERS LP	3'000		3'000	0	USD	0	0.0 %
US9497461015	WELLS FARGO & CO	4'000			4'000	46.08 USD	184'320	2.7 %

Total der Aktien und Beteiligungspapiere

5'043'609 72.8 %

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

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018	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 31.12.2018

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.0182
EUR	1.1465
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 Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- 5.) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
- 6.) Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

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 31.12.2018

Nettofondsvermögen	EUR 5'299'559.69
Total ausstehende Anteile	3'074
Inventarwert je Anteil	EUR 1'723.99
Ausschüttung	EUR 20.97 (April 2019)
Wertentwicklung in %	-7.7 %

Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2018 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND -7.7%. In der gleichen Periode sank der S&P 700 in EUR -11.9%. Bis zum 31.12.2018 reduzierte sich das Fondsvermögen um -0.7 Mio. auf EUR 5.3 Mio.

Es wurden im Jahr 2018 insbesondere Positionen in Petrochina, BASF, Krones, Kerry Logistics, WH Group, Randstad, H&M, UBS und Venture Corp aufgebaut. Es wurden insbesondere Positionen in Total, Erste Group Bank, Lukoil, Nestle, Roche, Venture Corp und Samsung Electronics abgebaut.

Stefan Kimmel, im Februar 2019

Vermögensrechnung	31.12.18	31.12.17	
Verkehrswerte	EUR	EUR	Veränderung
Bankguthaben Sicht	1'156'883.99	1'158'011.23	-1'127.24
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00
Anlagen	4'160'203.71	4'862'233.71	-702'030.00
Sonstige Vermögenswerte	9'954.45	5'145.05	4'809.40
Gesamtfondsvermögen	5'327'042.15	6'026'389.99	-698'347.84
Verbindlichkeiten	-27'482.46	-75'364.72	47'882.26
Nettofondsvermögen	5'299'559.69	5'950'025.27	-650'465.58
Inventarwert pro Anteil	1'723.99	1'877.57	-153.58
Entwicklung der Anteile im Umlauf	01.01.18-31.12.18	01.01.17-31.12.17	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	3'169.00	3'402.00	-233.00
Ausgegebene Anteile	166.00	152.00	14.00
Zurückgenommene Anteile	-261.00	-385.00	124.00
Bestand Ende Berichtsperiode	3'074.00	3'169.00	-95.00
Veränderung des Nettofondsvermögens	01.01.18-31.12.18	01.01.17-31.12.17	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'950'025.27	5'992'737.08	-42'711.81
Wert der ausgegebenen Anteile	305'074.30	275'894.94	29'179.36
Wert der zurückgenommenen Anteile	-471'782.73	-691'769.11	219'986.38
Ausschüttung	-32'211.96	-35'230.02	3'018.06
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-451'545.19	408'392.38	-859'937.57
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5'299'559.69	5'950'025.27	-650'465.58
Erfolgsrechnung	01.01.18-31.12.18	01.01.17-31.12.17	
Ertrag	EUR	EUR	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	6'712.05	2'193.55	4'518.50
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	148'099.90	120'985.68	27'114.22
Erträge Forderungswertpapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge Sonstige	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'751.85	821.84	1'930.01
Total Ertrag	157'563.80	124'001.07	33'562.73
Aufwand	EUR	EUR	Veränderung
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00
Prüfaufwand	-5'069.27	-5'317.38	248.11
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-80'088.66	-128'638.48	48'549.82
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	108.31	47'400.30	-47'291.99
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-8'886.70	-9'021.96	135.26
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	6'788.93	8'003.40	-1'214.47
Sonstige Aufwendungen	-1'113.90	-2'097.20	983.30
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-4'831.90	-2'267.22	-2'564.68
Total Aufwand	-93'093.19	-91'938.54	-1'154.65
Nettoertrag in der Berichtsperiode	64'470.61	32'062.53	32'408.08
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	393'879.17	-63'846.42	457'725.59
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-108.31	-47'400.30	47'291.99
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-6'788.93	-8'003.40	1'214.47
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	451'452.54	-87'187.59	538'640.13
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-902'997.73	495'579.97	-1'398'577.70
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-451'545.19	408'392.38	-859'937.57
Verwendung des Erfolgs			
Nettoertrag des Rechnungsjahres	64'470.61	32'062.53	
Vortrag des Vorjahres	8.04	15.79	
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	64'478.65	32'078.32	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	64'461.78	32'070.28	
Ausschüttung aus Nettoerfolg in Fondswährung pro Anteil	20.97	10.12	
Vortrag auf neue Rechnung	16.87	8.04	

Dreijahresvergleich

	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in EUR	5'299'559.69	5'950'025.27	5'992'737.08
Inventawert pro Anteil in EUR	1'723.99	1'877.57	1'761.53
Anzahl Anteile im Umlauf	3'074	3'169	3'402

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2018	2017	2016	2015	2014
ARVEST EURASIA STARS FUND	-7.7 %	7.2 %	9.3 %	2.3 %	4.8 %
S&P 700	-11.9 %	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 erhobene Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, 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.	31.12.2018	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		1.62%	1.62%

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)	1'156'883.99	21.7 %
Anlagen	4'160'203.71	78.1 %
Sonstige Vermögenswerte	9'954.45	0.2 %
Gesamtfondsvermögen	5'327'042.15	100.0 %
Abzüglich Verbindlichkeiten	-27'482.46	-0.5 %
Nettofondsvermögen	5'299'559.69	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 31.12.18	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	in % GFV ³
Australien								
US0886061086	BHP BILLITON LTD-SPON ADR	4'600			4'600	48.29 USD	193'716	3.6 %
AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	14'000			14'000	21.80 AUD	187'606	3.5 %
China								
CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	150'000			150'000	6.46 HKD	107'908	1.9 %
CNE1000003W8	PETROCHINA CO LTD-H	0	100'000		100'000	4.88 HKD	54'344	1.0 %
KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	2'500			2'500	314.00 HKD	87'417	1.6 %
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	0	1'500		1'500	60.40 EUR	90'600	1.7 %
DE0006335003	KRONES AG	0	1'000		1'000	67.50 EUR	67'500	1.3 %
DE0007164600	SAP SE	2'000			2'000	86.93 EUR	173'860	3.3 %
Frankreich								
FR0000120578	SANOFI	2'000			2'000	75.66 EUR	151'320	2.8 %
FR0000120271	TOTAL ORD	3'800		1'800	2'000	46.18 EUR	92'360	1.7 %
FR0013382850	TOTAL RIGHTS 02.01.19	0	2'000		2'000	0 EUR	0	0.0 %
FR0000120354	VALLOUREC SA	5'600			5'600	1.63 EUR	9'103	0.2 %
Grossbritannien (UK)								
GB0008847096	TESCO PLC	70'298			70'298	1.90 GBP	148'658	2.8 %
GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	50'000			50'000	1.53 GBP	85'044	1.6 %
JE00B8KF9B49	WPP PLC	6'000			6'000	8.47 GBP	56'506	1.1 %
Hong Kong								
BMG524181036	KERRY LOGISTICS	0	50'000		50'000	11.62 HKD	64'700	1.2 %
KYG960071028	WH GROUP LTD	60'000	60'000		120'000	6.03 HKD	80'580	1.5 %
Italien								
IT0003697080	GEOX SPA	35'000			35'000	1.17 EUR	41'055	0.8 %
Japan								
JP3112000009	AGC INC	5'000			5'000	3'430 JPY	136'295	2.6 %
JP3802400006	FANUC CORP	500			500	16'415 JPY	65'227	1.2 %
JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	1'500			1'500	8'536 JPY	101'756	1.9 %
JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP	2'200			2'200	7'305 JPY	127'720	2.4 %
JP3538800008	TDK CORP	800			800	7'720 JPY	49'082	0.9 %
JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP	4'000			4'000	6'406 JPY	203'640	3.8 %
Niederlande								
NL0000379121	RANDSTAD NV	0	2'000		2'000	40.09 EUR	80'180	1.5 %
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	7'758			7'758	25.66 EUR	199'031	3.7 %
Oesterreich								
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	5'000		1'000	4'000	29.05 EUR	116'200	2.2 %
Russland								
US3682872078	GAZPROM PAO -SPON ADR	46'000			46'000	4.43 USD	177'670	3.3 %
US69343P1057	LUKOIL PJSC-SPON ADR	3'000		1'500	1'500	71.48 USD	93'503	1.8 %
Schweden								
SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	3'000	3'000		6'000	126.02 SEK	74'476	1.4 %
Schweiz								
CH0038863350	NESTLE SA-REG	3'000		1'000	2'000	79.80 CHF	141'800	2.7 %
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	900		600	300	243.40 CHF	64'876	1.2 %
CH0012255144	SWATCH GROUP AG/THE-REG	1'100			1'100	56.80 CHF	55'512	1.0 %
CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	6'000	3'000		9'000	12.23 CHF	97'834	1.8 %
Singapur								
SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	8'000			8'000	23.69 SGD	121'262	2.3 %
SG0531000230	VENTURE CORP LTD	17'000	4'000	11'000	10'000	13.95 SGD	89'257	1.7 %
SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	60'000			60'000	3.12 SGD	119'777	2.2 %
Spanien								
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	38'267			38'267	3.97 EUR	152'035	2.9 %
ES06139009Q9	BANCO SANTANDER SA-RIGHTS	0	38'267	38'267	0	0 EUR	0	0.0 %

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.18	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV ³
Suedkorea								
USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO-REG S GDR	4'500			4'500	31.90 USD	125'185	2.3 %
US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	200		100	100	867.00 USD	75'608	1.4 %
Total der Aktien und Beteiligungspapiere							4'160'204	78.1 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratiertitel, 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 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018	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)	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 31.12.17	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand per 31.12.18	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV ³
DE000C1AQ3R8	ROY GR 09/21/18 C30	0	30	30	0		0	0.0 %
DE000C19TK93	TOTAL C52 20.07.18	0	18	18	0		0	0.0 %
DE000C931EU4	TOTB GR 12/21/18 C56	0	20	20	0		0	0.0 %
Summe der Derivative Transaktionen							0	0.0 %

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratiertitel, 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 31.12.2018

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.6147
CHF	0.8885
EUR	1.0000
GBP	1.1124
HKD	0.1114
JPY	0.007947
SEK	0.0985
SGD	0.6398
USD	0.8721

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