



# Halbjahresbericht 2016

## ARVEST STARS FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2016

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

## ARVEST GLOBAL STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	3
Bericht des Fondsmanagers.....	3
Vermögensrechnung.....	4
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	4
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	4
Erfolgsrechnung.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2016.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	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
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2016.....	13/14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	16
Mitteilung an die Anleger.....	16

## ARVEST EURASIA STARS FUND

Kennzahlen in Kürze.....	17
Bericht des Fondsmanagers.....	17
Vermögensrechnung.....	18
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	18
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	18
Erfolgsrechnung.....	18
Dreijahresvergleich.....	19
Weitere Informationen.....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2016.....	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	22
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	23
Mitteilung an die Anleger.....	23

Anhang.....	24/25
-------------	-------

### *Fondsleitung*

ARVEST Funds AG  
Churerstrasse 82  
CH 8808 Pfäffikon SZ  
Telefon +41 (0) 55 415 65 90  
Telefax +41 (0) 55 415 65 99  
E-Mail funds@arvest.ch  
Web www.arvest.ch

### *Depotbank und Zahlstelle*

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

### *Prüfungsgesellschaft*

Grant Thornton Bankrevision AG  
Im Tiergarten 7  
CH 8036 Zürich

# ARVEST STARS FUND – ARVEST GLOBAL STARS FUND

Valoren Nummer 1125057

ISIN-Nummer CH0011250575

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2016

Nettofondsvermögen	CHF 17'411'852.32
Total ausstehende Anteile	13'786
Inventarwert je Anteil	CHF 1'263.01
Ausschüttung	CHF 11.59 (April 2016)
Wertentwicklung in %	5.0%

## Bericht des Fondsmanagers Stefan Kimmel

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2016 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2016 gewann der ARVEST GLOBAL STARS FUND 5.0%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF um 2.7%. Bis Mitte 2016 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.2 Mio. auf CHF 17.4 Mio.

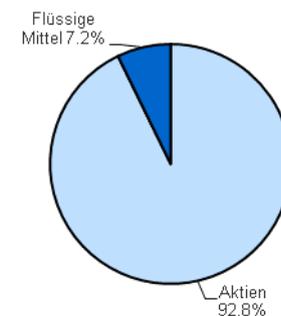
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 30.06.2016 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



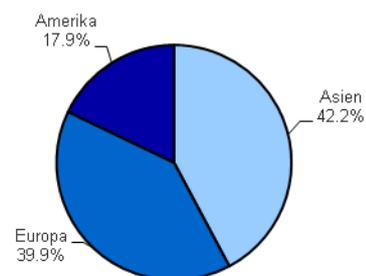
Auf Ebenen Anlagekategorie und Geographie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND einige Anpassungen. Der Investitionsgrad in Aktien erhöhte sich nach dem Aufbau einiger neuer Positionen und betrug Mitte Jahr 92.8%. Die geographische Aufteilung war zur Jahresmitte mit 17.9% in Amerika, mit 42.2% in Asien und mit 39.9% in Europa.

Stefan Kimmel, im Juli 2016

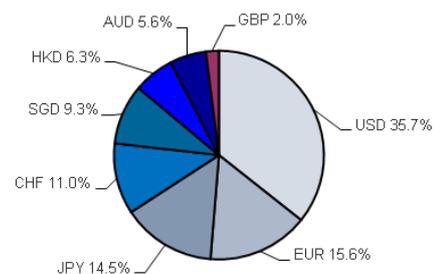
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.16	31.12.15	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	258'958.59	2'247'395.98	-1'988'437.39
- Bankguthaben auf Zeit	976'000.00	1'002'150.00	-26'150.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	16'218'633.92	14'036'005.17	2'182'628.75
Sonstige Vermögenswerte	26'958.98	22'191.30	4'767.68
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>17'480'551.49</b>	<b>17'307'742.45</b>	<b>172'809.04</b>
Verbindlichkeiten	-68'699.17	-73'722.70	5'023.53
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>17'411'852.32</b>	<b>17'234'019.75</b>	<b>177'832.57</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'263.01</b>	<b>1'214.26</b>	<b>48.75</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.16-30.06.16	01.01.15-31.12.15	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	14'193	15'773	-1'580
Ausgegebene Anteile	91	399	-308
Zurückgenommene Anteile	-498	-1'979	1'481
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>13'786</b>	<b>14'193</b>	<b>-407</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.16-30.06.16	01.01.15-31.12.15	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	17'234'019.75	21'088'722.27	-3'854'702.52
Wert der ausgegebenen Anteile	107'618.24	538'169.96	-430'551.72
Wert der zurückgenommenen Anteile	-592'272.84	-2'559'856.82	1'967'583.98
Ausschüttung	-162'260.00	-223'245.00	60'985.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	824'747.17	-1'609'770.66	2'434'517.83
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>17'411'852.32</b>	<b>17'234'019.75</b>	<b>177'832.57</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.16-30.06.16	01.01.15-31.12.15	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	4'443.93	5'033.54	-589.61
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	240'988.70	434'761.05	-193'772.35
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	96.72	880.99	-784.27
<b>Total Ertrag</b>	<b>245'529.35</b>	<b>440'675.58</b>	<b>-195'146.23</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-14.00	14.00
Prüfaufwand	-4'143.13	-7'295.40	3'152.27
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-114'990.21	-230'299.22	115'309.01
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	1'535.96	-1'535.96
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-12'776.32	-27'778.83	15'002.51
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	1'492.39	0.00	1'492.39
Sonstige Aufwendungen	-1'817.75	-4'117.08	2'299.33
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'313.27	-8'169.17	6'855.90
<b>Total Aufwand</b>	<b>-133'548.29</b>	<b>-276'137.74</b>	<b>142'589.45</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>111'981.06</b>	<b>164'537.84</b>	<b>-52'556.78</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-76'022.12	926'559.80	-1'002'581.92
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	0.00	-1'535.96	1'535.96
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-1'492.39	0.00	-1'492.39
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>34'466.55</b>	<b>1'089'561.68</b>	<b>-1'055'095.13</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	790'280.62	-2'699'332.34	3'489'612.96
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>824'747.17</b>	<b>-1'609'770.66</b>	<b>2'434'517.83</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nettofondsvermögen in CHF	17'411'852.32	17'234'019.75	21'088'722.27
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'263.01	1'214.26	1'337.01
Anzahl Anteile im Umlauf	13'786	14'193	15'773

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2016	2015	2014	2013	2012
ARVEST GLOBAL STARS FUND	5.0%	-8.2%	1.8%	6.6%	12.4%
S&P 1200	-2.7%	-2.6%	14.8%	19.4%	10.7%

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

## Weitere Informationen

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

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

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

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

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

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2016	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.52%	1.51%

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2016

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'234'958.59	7.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	16'218'633.92	92.8%
Sonstige Vermögenswerte	26'958.98	0.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>17'480'551.49</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-68'699.17	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>17'411'852.32</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	258'958.59	1.5%
Bankguthaben auf Zeit	976'000.00	5.6%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'234'958.59</b>	<b>7.1%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
81350	25'000	Woolworths	AUD	20.89	379'806.31	2.2%
650853	35'000	Newcrest Mining	AUD	23.00	585'436.25	3.3%
1149002	11'500	BHP Billiton	USD	28.56	320'557.44	1.8%
28185093	4'600	South32	USD	5.87	26'353.95	0.2%
<b>Brasilien</b>						
10230936	87'000	Vale SA	USD	4.01	340'497.12	1.9%
<b>China</b>						
2129090	1'200'000	Shanghai Electric Group	HKD	3.25	490'588.80	2.8%
2291324	300'000	China Construction Bank	HKD	5.12	193'216.51	1.1%
24014323	15'000	Tencent	HKD	176.10	332'279.57	1.9%
<b>Deutschland</b>						
345952	3'000	SAP	EUR	67.16	218'406.33	1.2%
<b>Frankreich</b>						
524773	13'000	Total	EUR	43.38	611'316.60	3.5%
525585	24'000	Vallourec	EUR	3.21	83'512.13	0.5%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	153'024	Tesco	GBP	1.75	347'942.15	2.0%
<b>Hong Kong</b>						
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	0.17	52'392.37	0.3%
<b>Italien</b>						
1997134	235'137	Geox	EUR	2.79	711'145.50	4.1%
<b>Japan</b>						
761499	110'000	Asahi Glass	JPY	552.00	574'229.04	3.3%
761808	2'000	Fanuc Corporation	JPY	16'535.00	312'742.99	1.8%
763276	6'000	Shin-Etsu Chemical	JPY	5'962.00	338'295.80	1.9%
763546	12'000	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'424.00	502'053.22	2.9%
763969	16'000	Toyota Motor Corp.	JPY	5'052.00	764'428.22	4.4%
<b>Kanada</b>						
337680	40'000	Barrick Gold Corp.	USD	21.35	833'504.00	4.8%
<b>Niederlande</b>						
1987674	23'038	Royal Dutch Shell	EUR	24.67	616'094.33	3.5%
<b>Russland</b>						
1002318	160'000	Gazprom	USD	4.31	673'049.60	3.9%
30132053	21'000	Lukoil Oil Company	USD	41.77	856'117.92	4.9%
<b>Schweiz</b>						
1203204	3'400	Roche	CHF	256.10	870'740.00	5.0%
3886335	11'700	Nestle	CHF	75.15	879'255.00	5.0%
24476758	13'000	UBS	CHF	12.57	163'410.00	0.9%

<b>Singapur</b>						
824243	30'000	DBS Group	SGD	15.76	342'590.88	2.0%
824641	100'000	Venture Corporation	SGD	8.28	599'968.80	3.4%
2390098	280'000	Wilmar	SGD	3.26	661'414.88	3.8%
<b>Spanien</b>						
817651	119'084	Banco Santander	EUR	3.43	442'772.69	2.5%
<b>Südkorea</b>						
381611	600	Samsung Electronics	USD	621.00	363'657.60	2.1%
<b>USA</b>						
714968	1'000	Goldman Sachs	USD	148.58	145'014.08	0.8%
918546	28'000	Cisco Systems	USD	28.69	784'040.32	4.5%
956952	21'000	Newmont Mining	USD	39.12	801'803.52	4.6%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>16'218'633.92</b>	<b>92.8%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 30.06.2016	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2016	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2015	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2015
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Securities Lending and Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
AUD	0.7273
EUR	1.0840
GBP	1.2993
HKD	0.1258
JPY	0.0095
SGD	0.7246
USD	0.9760

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.15	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.16
<b>China</b>					
2291324	China Construction Bank	200'000	100'000	0	300'000
24014323	Tencent	10'000	5'000	0	15'000
<b>Deutschland</b>					
345952	SAP	1'800	1'200	0	3'000
<b>Frankreich</b>					
32215794	Anrechte Vallourec	0	24'000	24'000	0
<b>Japan</b>					
761808	Fanuc Corporation	0	2'000	0	2'000
763276	Shin-Etsu Chemical	0	6'000	0	6'000
<b>Russland</b>					
1002318	Gazprom	190'000	0	30'000	160'000
<b>Schweiz</b>					
24476758	UBS	0	13'000	0	13'000
<b>Singapur</b>					
824243	DBS Group	0	30'000	0	30'000
<b>Südkorea</b>					
381611	Samsung Electronics	0	600	0	600

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

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

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

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

## Mitteilung an die Anleger

Bitte beachten Sie die Veröffentlichung im Anhang zu den Fondsvertragsänderungen, die durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt und zum 19.02.2016 in Kraft getreten sind.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2016

Nettofondsvermögen	USD 6'780'483.90
Total ausstehende Anteile	4'378
Inventarwert je Anteil	USD 1'548.76
Ausschüttung	USD 0.35 (April 2016)
Wertentwicklung in %	15.5%

## Bericht des Fondsmanagers Stefan Kimmel

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2016 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2016 gewann der ARVEST AMERICA STARS FUND 15.5%. In der gleichen Periode gewann der S&P500 in USD 2.7%. Bis Mitte 2016 erhöhte sich das Fondsvermögen um 1.1 Mio. auf USD 6.8 Mio.

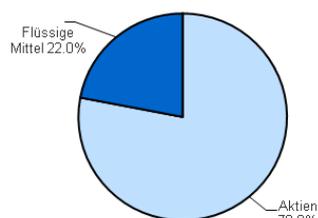
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 30.06.2016 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



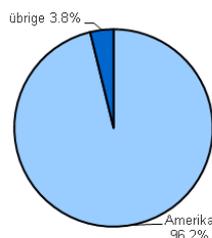
Auf Ebenen Anlagekategorie und Geographie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND einige Anpassungen. Der Investitionsgrad in Aktien erhöhte sich nach dem Aufbau einiger neuer Positionen und betrug Mitte Jahr 78.0%. Die geographische Aufteilung war in der Berichtsperiode weitgehend stabil und das Halbjahr endete mit 96.2% in Amerika.

Stefan Kimmel, im Juli 2016

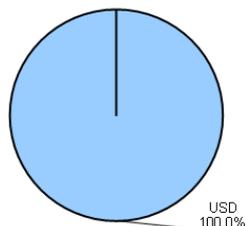
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.16	31.12.15	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'496'415.43	1'599'612.30	-103'196.87
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	400'000.00	-400'000.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'312'884.00	3'703'582.00	1'609'302.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	202.22	-202.22
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'809'299.43</b>	<b>5'703'396.52</b>	<b>1'105'902.91</b>
Verbindlichkeiten	-28'815.53	-28'531.47	-284.06
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'780'483.90</b>	<b>5'674'865.05</b>	<b>-1'105'618.85</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'548.76</b>	<b>1'341.26</b>	<b>207.50</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.16-30.06.16	01.01.15-31.12.15	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4'231	4293	-62
Ausgegebene Anteile	209	304	-95
Zurückgenommene Anteile	-62	-366	304
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'378</b>	<b>4'231</b>	<b>147</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.16-30.06.16	01.01.15-31.12.15	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'674'865.05	6'662'963.87	-988'098.82
Wert der ausgegebenen Anteile	272'279.47	430'637.68	-158'358.21
Wert der zurückgenommenen Anteile	-89'481.69	-552'231.88	462'750.19
Ausschüttung	-1'532.65	0.00	-1'532.65
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	924'353.72	-866'504.62	1'790'858.34
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'780'483.90</b>	<b>5'674'865.05</b>	<b>1'105'618.85</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.16-30.06.16	01.01.15-31.12.15	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	2'184.25	3'133.44	-949.19
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	44'122.49	91'059.08	-46'936.59
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	0.00	-51.11	51.11
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-179.17	-207.16	27.99
<b>Total Ertrag</b>	<b>46'127.57</b>	<b>93'934.25</b>	<b>-47'806.68</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-1.95	1.95
Treuhandkommissionen	-71.37	-124.68	53.31
Prüfaufwand	-2'976.00	-7'543.45	4'567.45
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-44'415.60	-73'796.70	29'381.10
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	68.26	-68.26
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'936.44	-8'947.53	4'011.09
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	10'045.73	0.00	10'045.73
Sonstige Aufwendungen	-1'845.35	-2'401.04	555.69
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-3.32	296.25	-299.57
<b>Total Aufwand</b>	<b>-44'202.35</b>	<b>-92'450.84</b>	<b>48'248.49</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>1'925.22</b>	<b>1'483.41</b>	<b>441.81</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	12.19	142'745.11	-142'732.92
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	0.00	-68.26	68.26
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-10'045.73	0.00	-10'045.73
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-8'108.32</b>	<b>144'160.26</b>	<b>-152'268.58</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	932'462.04	-1'010'664.88	1'943'126.92
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>924'353.72</b>	<b>-866'504.62</b>	<b>1'790'858.34</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nettofondsvermögen in USD	6'780'483.90	5'674'865.05	6'662'963.87
Inventarwert pro Anteil in USD	1'548.76	1'341.26	1'552.05
Anzahl Anteile im Umlauf	4'378	4'231	4'293

Vergangene Wertentwicklung in USD	2016	2015	2014	2013	2012
ARVEST AMERICA STARS FUND	15.5%	-13.6%	0.6%	12.1%	3.2%
S&P 500	2.7%	-0.7%	11.4%	29.6%	13.4%

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

## Weitere Informationen

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

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

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

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

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

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2016	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.67%	1.67%

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2016

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'496'415.43	22.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'312'884.00	78.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'809'299.43</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-28'815.53	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'780'483.90</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'496'415.43	22.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'496'415.43</b>	<b>22.0%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Brasilien</b>						
549202	28'000	Petroleo	USD	5.81	162'680.00	2.4%
10230936	37'000	Vale SA	USD	4.01	148'370.00	2.2%
10614918	42'000	Banco Santander Brasil	USD	5.70	239'400.00	3.5%
22775692	36'000	Ambev	USD	5.91	212'760.00	3.1%
<b>Kanada</b>						
337680	16'700	Barrick Gold Corp.	USD	21.35	356'545.00	5.2%
<b>Russland</b>						
30132053	4'800	Lukoil Oil Company	USD	41.77	200'496.00	2.9%
<b>USA</b>						
544221	3'800	National Oilwell	USD	33.65	127'870.00	1.9%
555100	2'200	Schlumberger	USD	79.08	173'976.00	2.6%
714968	1'000	Goldman Sachs	USD	148.58	148'580.00	2.2%
908597	5'800	Archer-Daniels Midland	USD	42.89	248'762.00	3.7%
918546	12'000	Cisco Systems	USD	28.69	344'280.00	5.1%
919390	4'200	Coca Cola	USD	45.33	190'386.00	2.8%
933071	4'000	General Electric	USD	31.48	125'920.00	1.8%
941595	9'000	Intel Corp.	USD	32.80	295'200.00	4.3%
941800	1'000	International Business Machine	USD	151.78	151'780.00	2.2%
943981	3'300	Johnson & Johnson	USD	121.30	400'290.00	5.9%
951692	5'600	Microsoft	USD	51.17	286'552.00	4.2%
956952	9'100	Newmont Mining Corp.	USD	39.12	355'992.00	5.2%
966021	2'000	Wells Fargo	USD	47.33	94'660.00	1.4%
986052	10'000	Alcoa	USD	9.27	92'700.00	1.4%
1161460	2'000	JP Morgan Chase	USD	62.14	124'280.00	1.8%
1239148	8'200	Big Lots	USD	50.11	410'902.00	6.0%
10926529	700	Berkshire Hathway	USD	144.79	101'353.00	1.5%
13007611	5'100	Mosaic	USD	26.18	133'518.00	2.0%
20100637	1'500	Eaton	USD	59.73	89'595.00	1.3%
22973802	950	Now	USD	18.14	17'233.00	0.3%
26124340	600	Anthem	USD	131.34	78'804.00	1.2%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>5'312'884.00</b>	<b>78.0%</b>

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

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 30.06.2016	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2016	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2015	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2015
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.0246
EUR	1.1107

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.15	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.16
	<b>USA</b>				
714968	Goldman Sachs	700	300	0	1'000
933071	General Electric	0	4'000	0	4'000
941800	International Business Machine	0	1'000	0	1'000
966021	Wells Fargo	0	2'000	0	2'000
1161460	JP Morgan Chase	0	2'000	0	2'000
20100637	Eaton	0	1'500	0	1'500
26124340	Anthem	0	600	0	600

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

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

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

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

## Mitteilung an die Anleger

Bitte beachten Sie die Veröffentlichung im Anhang zu den Fondsvertragsänderungen, die durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt und zum 19.02.2016 in Kraft getreten sind.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2016

Nettofondsvermögen	EUR 5'427'594.76
Total ausstehende Anteile	3'404
Inventarwert je Anteil	EUR 1'594.48
Ausschüttung	EUR 10.20 (April 2016)
Wertentwicklung in %	-1.1%

## Bericht des Fondsmanagers Stefan Kimmel

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2016 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2016 verlor der ARVEST EURASIA STARS FUND 1.1%. In der gleichen Periode verlor der S&P700 in EUR 5.9%. Bis Mitte 2016 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.3 Mio. auf EUR 5.4 Mio.

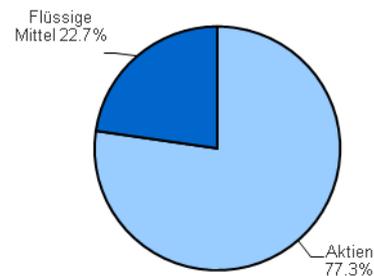
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 30.06.2016 in Euro  
(Rechnungswährung des Fonds)



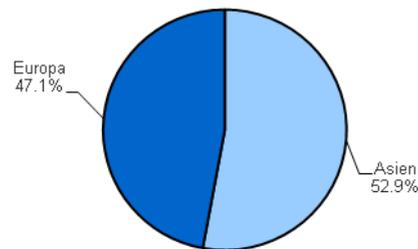
Auf Ebenen Anlagekategorie und Geographie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND einige Anpassungen. Nach dem Aufbau einiger neuen Positionen betrug der Investitionsgrad in Aktien Mitte Jahr 77.3%. Die geographische Aufteilung war in der Berichtsperiode weitgehend stabil und das Halbjahr endete mit 52.9% in Asien und 47.1% in Europa.

Stefan Kimmel, im Juli 2016

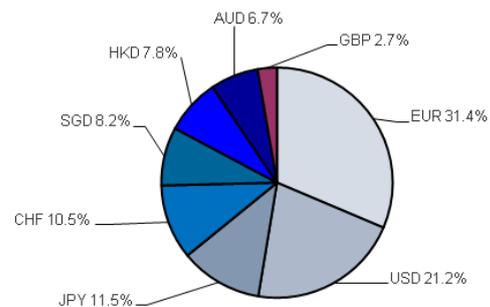
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.16	31.12.15	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	660'233.40	594'677.43	65'555.97
- Bankguthaben auf Zeit	570'105.00	576'285.00	-6'180.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'212'747.73	4'007'989.51	204'758.22
Sonstige Vermögenswerte	7'500.15	6'259.05	1'241.10
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'450'586.28</b>	<b>5'185'210.99</b>	<b>265'375.29</b>
Verbindlichkeiten	-22'991.52	-42'737.59	19'746.07
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'427'594.76</b>	<b>5'142'473.40</b>	<b>285'121.36</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'594.48</b>	<b>1'622.23</b>	<b>-27.75</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.16-30.06.16	01.01.15-31.12.15	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	3'170	2'964	206
Ausgegebene Anteile	237	452	-215
Zurückgenommene Anteile	-3	-246	243
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>3'404</b>	<b>3'170</b>	<b>234</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.16-30.06.16	01.01.15-31.12.15	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'142'473.40	4'732'805.07	409'668.33
Wert der ausgegebenen Anteile	356'595.09	758'022.73	-401'427.64
Wert der zurückgenommenen Anteile	-4'450.74	-426'517.55	422'066.81
Ausschüttung	-34'700.40	-40'033.18	5'332.78
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-32'322.59	118'196.33	-150'518.92
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'427'594.76</b>	<b>5'142'473.40</b>	<b>285'121.36</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.16-30.06.16	01.01.15-31.12.15	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	1'355.05	1'509.14	-154.09
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	71'755.90	112'555.12	-40'799.22
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-264.65	1'269.60	-1'534.25
<b>Total Ertrag</b>	<b>72'846.30</b>	<b>115'333.86</b>	<b>-42'487.56</b>
<b>Aufwand</b>			
Treuhandkommissionen	0.00	-20.70	20.70
Prüfaufwand	-3'100.12	-5'252.55	2'152.43
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-35'991.94	-84'807.52	48'815.58
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	0.00	18'219.30	-18'219.30
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-3'999.26	-8'080.83	4'081.57
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	8'014.77	0.00	8'014.77
Sonstige Aufwendungen	-1'665.60	-2'269.27	603.67
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	3.90	-768.71	772.61
<b>Total Aufwand</b>	<b>-36'738.25</b>	<b>-82'980.28</b>	<b>46'242.03</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>36'108.05</b>	<b>32'353.58</b>	<b>3'754.47</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	14'479.14	484'483.23	-470'004.09
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	0.00	-18'219.30	18'219.30
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	-8'014.77	0.00	-8'014.77
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>42'572.42</b>	<b>498'617.51</b>	<b>-456'045.09</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-74'895.01	-380'421.18	305'526.17
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-32'322.59</b>	<b>118'196.33</b>	<b>-150'518.92</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nettofondsvermögen in EUR	5'427'594.76	5'142'473.40	4'732'805.07
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'594.48	1'622.23	1'596.76
Anzahl Anteile im Umlauf	3'404	3'170	2'964

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2016	2015	2014	2013	2012
ARVEST EURASIA STARS FUND	-1.1%	2.3%	4.8%	4.4%	16.0%
S&P 700	-5.9%	4.0%	6.3%	10.8%	11.7%

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

## Weitere Informationen

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

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

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

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

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

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2016	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	2.00%	1.65%

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2016

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'230'338.40	22.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'212'747.73	77.3%
Sonstige Vermögenswerte	7'500.15	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'450'586.28</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-22'991.52	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'427'594.76</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	660'233.40	12.1%
Bankguthaben auf Zeit	570'105.00	10.5%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'230'338.40</b>	<b>22.6%</b>

### Anlagen

Aktien und andere Beteiligungspapiere die an einer Börse gehandelt werden

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
<b>Australien</b>						
81350	10'000	Woolworths	AUD	20.89	140'140.57	2.6%
650853	14'000	Newcrest Mining	AUD	23.00	216'013.70	4.0%
1149002	4'600	BHP Billiton	USD	28.56	118'284.38	2.2%
28185093	1'840	South32	USD	5.87	9'724.50	0.2%
<b>China</b>						
2129090	330'000	Shanghai Electric Group	HKD	3.25	124'463.63	2.3%
2291324	150'000	China Construction Bank	HKD	5.12	89'126.40	1.6%
24014323	8'000	Tencent	HKD	176.10	163'491.24	3.0%
<b>Deutschland</b>						
345952	2'000	SAP	EUR	67.16	134'320.00	2.5%
<b>Frankreich</b>						
524773	3'800	Total	EUR	43.38	164'844.00	3.0%
525585	5'600	Vallourec	EUR	3.21	17'976.00	0.3%
699381	2'000	Sanofi	EUR	74.92	149'840.00	2.7%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	70'298	Tesco	GBP	1.75	147'435.12	2.7%
<b>Hong Kong</b>						
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	0.17	10'850.68	0.2%
<b>Italien</b>						
1997134	53'000	Geox	EUR	2.79	147'870.00	2.7%
<b>Japan</b>						
761499	25'000	Asahi Glass	JPY	552.00	120'418.80	2.2%
761808	500	Fanuc Corporation	JPY	16'535.00	72'142.21	1.3%
763276	1'500	Shin-Etsu Chemical	JPY	5'962.00	78'036.62	1.4%
763546	2'900	Takeda Pharmaceutical	JPY	4'424.00	111'951.09	2.1%
763969	5'000	Toyota Motor Corp.	JPY	5'052.00	220'418.76	4.0%
<b>Niederlande</b>						
1987674	7'758	Royal Dutch Shell	EUR	24.67	191'389.86	3.5%
<b>Russland</b>						
1002318	46'000	Gazprom	USD	4.31	178'503.39	3.3%
30132053	5'000	Lukoil Oil Company	USD	41.77	188'038.10	3.4%
<b>Schweiz</b>						
1203204	900	Roche	CHF	256.10	212'627.03	3.9%
1225514	1'100	Swatch	CHF	55.65	56'470.84	1.0%
3886335	3'000	Nestle	CHF	75.15	207'977.63	3.8%
24476758	6'000	UBS	CHF	12.57	69'574.95	1.3%
<b>Singapur</b>						
824243	8'000	DBS Group	SGD	15.76	84'265.57	1.5%
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	8.28	204'755.71	3.8%
2390098	60'000	Wilmar	SGD	3.26	130'729.26	2.4%

Spanien						
817651	34'824	Banco Santander	EUR	3.43	119'446.32	2.2%
Südkorea						
381611	300	Samsung Electronics	USD	621.00	167'735.21	3.1%
722610	4'500	Hyundai Motor	USD	40.45	163'886.21	3.0%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>4'212'747.73</b>	<b>77.3%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 30.06.2016	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2016	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2015	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2015
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
AUD	0.6709
CHF	0.9225
GBP	1.1985
HKD	0.1161
JPY	0.0087
SGD	0.6684
USD	0.9004

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.15	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.16
<b>China</b>					
2291324	China Construction Bank	100'000	50'000	0	150'000
2705768	Mindray Medical	7'000	0	7'000	0
<b>Frankreich</b>					
32215794	Anrechte Vallourec	0	5'600	5'600	0
<b>Japan</b>					
761808	Fanuc Corporation	0	500	0	500
763276	Shin-Etsu Chemical	0	1'500	0	1'500
<b>Schweiz</b>					
24476758	UBS	0	6'000	0	6'000
<b>Singapur</b>					
824243	DBS Group	0	8'000	0	8'000
<b>Südkorea</b>					
381611	Samsung Electronics	0	300	0	300

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

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

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

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen 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

Bitte beachten Sie die Veröffentlichung im Anhang zu den Fondsvertragsänderungen, die durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt und zum 19.02.2016 in Kraft getreten sind.

# Anhang

## **Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23.06.2006** Einmalige Veröffentlichung

Mitteilung an die Anleger des ARVEST STARS FUND  
(Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art „Effektenfonds“)

bestehend aus den Teilvermögen

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

## **Anpassung des Fondsvertrags an die revidierten kollektivanlagerechtlichen Bestimmungen sowie an den Musterfondsvertrag für Effekten-fonds der SFAMA**

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Stars Fund beabsichtigt, mit Zustimmung der Swissquote Bank AG als Depotbank, den Fondsvertrag des ARVEST Stars Fund wie folgt zu ändern:

*Bemerkung: Inhaltlich unwesentliche, marginale oder rein redaktionelle Änderungen werden nicht erwähnt.*

### **I. Anpassung des Fondsvertrags an die revidierten kollektivanlagerechtlichen Bestimmungen sowie an den Musterfondsvertrag der SFAMA**

#### *§10 Effektenleihe*

- Verschiedene Anpassungen an den Musterfondsvertrag für Effektenfonds der SFAMA.
- Einführung neuer Voraussetzungen im Zusammenhang mit durch den Fonds angenommene Sicherheiten, insbesondere betreffend (Ziffer 5):
  - den Wert und die Liquidität der Sicherheiten;
  - die Bonität und Diversifikation der Emittenten;
  - die Anforderungen an die Märkte, an denen die Sicherheiten gehandelt werden;
  - die Pflichten und Anforderungen bei der Verwaltung und Verwahrung der Sicherheiten.
- Einführung Verweis auf die Sicherheitenstrategie im Prospekt (Ziffer 8).

#### *§11 Pensionsgeschäfte*

- Verschiedene Anpassungen an den Musterfondsvertrag für Effektenfonds der SFAMA.
- Einführung neuer Voraussetzungen im Zusammenhang mit durch den Fonds angenommene Sicherheiten, insbesondere betreffend (Ziffer 8):
  - die Bonität und Diversifikation der Emittenten;
  - die Liquidität der Sicherheiten;
  - die Anforderungen an die Märkte, an denen die Sicherheiten gehandelt werden;
  - die Pflichten und Anforderungen bei der Verwaltung und Verwahrung der Sicherheiten.
- Einführung Verweis auf die Sicherheitenstrategie im Prospekt (Ziffer 10).

#### *§12 Derivative Finanzinstrumente – Commitment-Ansatz I*

- Verschiedene Anpassungen an den Musterfondsvertrag für Effektenfonds der SFAMA.
- Einführung Verweise auf die KKV-FINMA (Ziffer 6).
- Zusätzlicher Verweis auf die wesentlichen Informationen für Anleger (Ziffer 1).
- Streichung bisheriger Textbausteine betreffend Deckung für Derivate (Ziffern 2, 5 und 6).
- Neue Bestimmungen betreffend die Verrechnung von Derivatpositionen (Ziffer 7).
- Neue Bestimmungen betreffend Anlagen in OTC Derivate, inklusive Einführung neuer Voraussetzungen im Zusammenhang mit durch den Fonds angenommene Sicherheiten, insbesondere betreffend (Ziffer 9):
  - die Bonität und Diversifikation der Emittenten;
  - die Liquidität der Sicherheiten;
  - die Anforderungen an die Märkte, an denen die Sicherheiten gehandelt werden;
  - die Pflichten und Anforderungen bei der Verwaltung und Verwahrung der Sicherheiten.
- Einführung Verweis auf die Sicherheitenstrategie im Prospekt (Ziffer 11).

#### *§ 15 Risikoverteilung*

- Einführung Verweis auf KKV-FINMA 50ff.

## **II. Weitere Fondsvertragsänderungen**

### *§ 8 Anlageziel und Anlagepolitik*

- Präzisierung der Bestimmung, dass höchstens 10% des Fondsvermögens in Zielfonds angelegt werden darf (Ziffer 3)

### *§ 15 Risikoverteilung*

- Die Fondsleitung darf neu höchstens 10% (bisher 20%) des Vermögens eines Teilvermögens in Anteilen desselben Zielfonds anlegen (Ziffer 8).

## **III. Bemerkungen**

Seitens der Anleger besteht kein Handlungsbedarf. Die Anleger können jedoch innert 30 Tagen nach der Publikation Einwendungen gegen die geplanten Änderungen bei der FINMA erheben. Zudem können die Anleger unter Beachtung der vertraglichen oder reglementarischen Frist die Auszahlung ihrer Anteile in bar verlangen.

Pfäffikon SZ, im Januar 2016

Die Fondsleitung: ARVEST Funds AG, Pfäffikon SZ

Die Depotbank: Swissquote Bank SA, Gland