



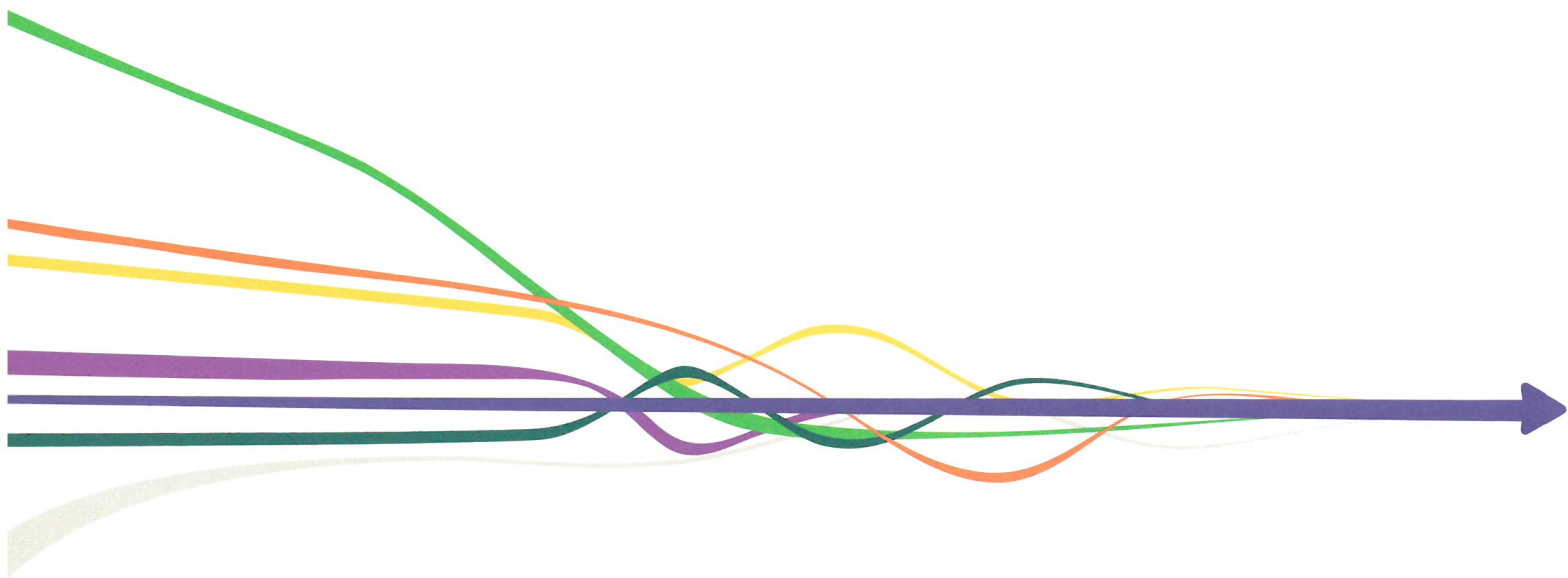
Grant Thornton

An instinct for growth™

# ARVEST STARS FUND (Umbrella)

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur

Jahresrechnung per 31. Dezember 2015





# Grant Thornton

An instinct for growth™

**Grant Thornton Bankrevision AG**

Im Tiergarten 7  
P.O. Box 9317  
CH-8036 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

## **ARVEST STARS FUND (Umbrella)**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds ARVEST STARS FUND (Umbrella) 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 2015 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 Jahres-

rechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

#### Prüfungsurteil

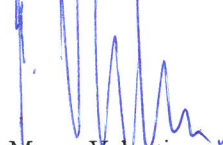
Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

#### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 21. März 2016

#### **Grant Thornton Bankrevision AG**

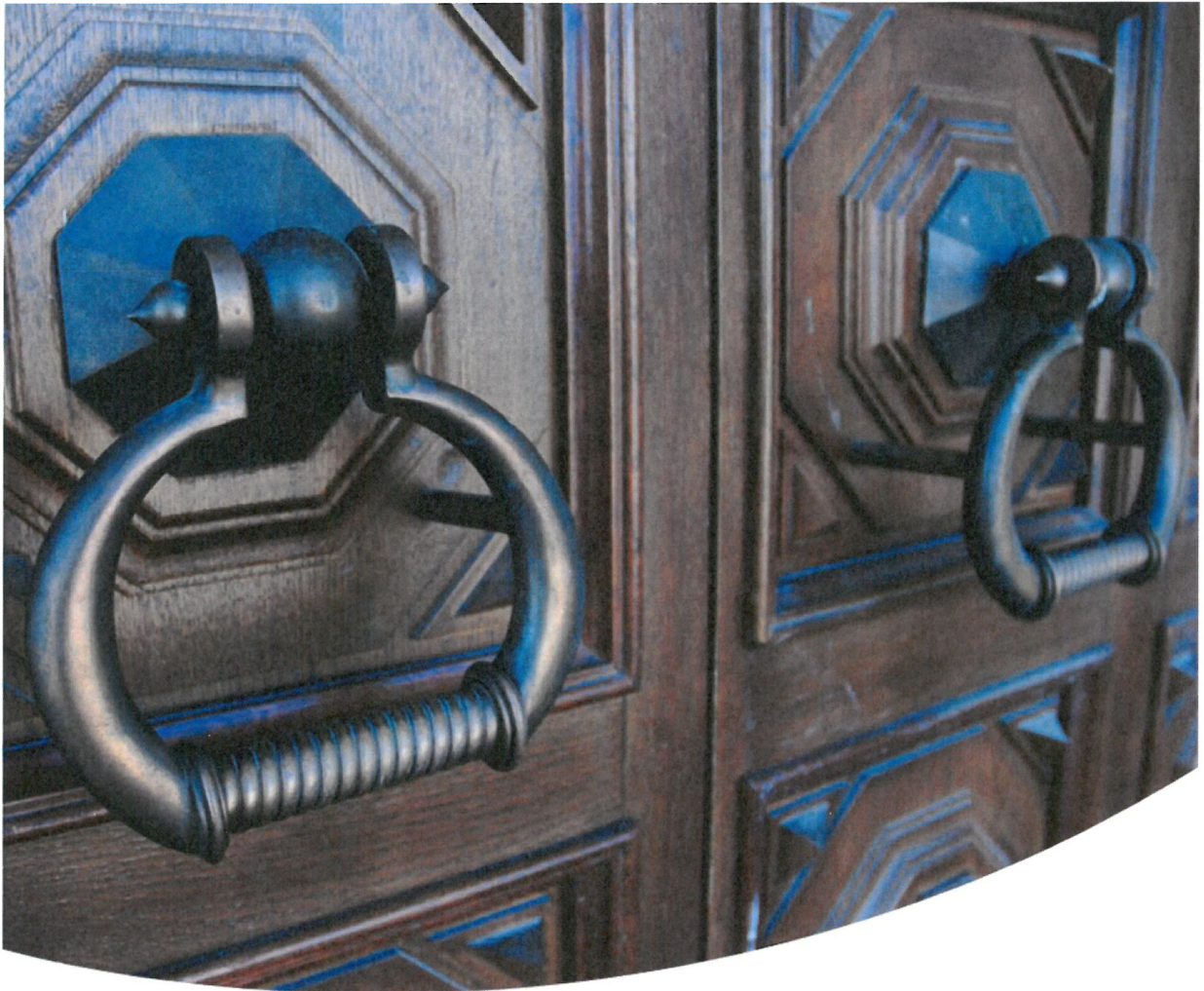
  
Marco Valenti  
Revisionsexperte  
(Leitender Prüfer)

  
Christian Bögli  
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 2015**

## **ARVEST STARS FUND**

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2015

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
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2015 .....	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
Verwendung des Erfolgs .....	11
Dreijahresvergleich .....	12
Weitere Informationen .....	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2015 .....	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
Verwendung des Erfolgs .....	18
Dreijahresvergleich .....	19
Weitere Informationen .....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2015 .....	20/21
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	22
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	23
Mitteilung an die Anleger.....	23
Anhang.....	24-26

### 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 31.12.2015

Nettofondsvermögen	CHF 17'234'019.75
Total ausstehende Anteile	14'193
Inventarwert je Anteil	CHF 1'214.26
Ausschüttung in CHF	CHF 11.59 (April 2016)
Wertentwicklung in %	-8.2%

## Bericht des Fondsmanagers Stefan Kimmel

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2015 des ARVEST GLOBAL STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2015 verlor der ARVEST GLOBAL STARS FUND 8.2%. In der gleichen Periode sank der Weltaktienindex in CHF um 2.6%. Bis Ende 2015 verminderte sich das Fondsvermögen um 3.9 Mio. auf CHF 17.2 Mio.

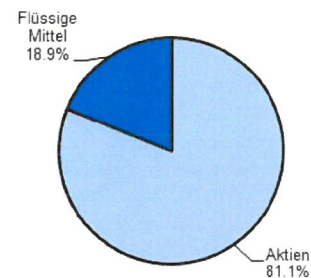
Performance seit Lancierung 04.10.2000 – 31.12.2015 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



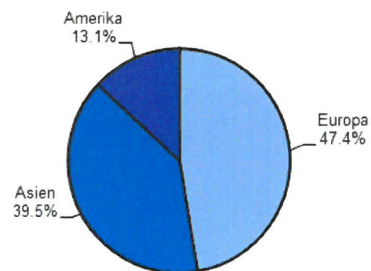
Der ARVEST GLOBAL STARS FUND wurde bis zum 30.09.2015 von Beyzade Han und danach von Stefan Kimmel verwaltet. Auf Ebenen Anlagekategorie und Geographie erfolgten beim ARVEST GLOBAL STARS FUND nur wenige Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Jahr 81.1%, zur Jahresmitte 87.0% und Ende Vorjahr 85.6%. Die geographische Aufteilung war im Jahresverlauf weitgehend stabil und endete das Jahr mit 13.1% in Amerika, 39.5% in Asien und 47.4% in Europa.

Stefan Kimmel, im Februar 2016

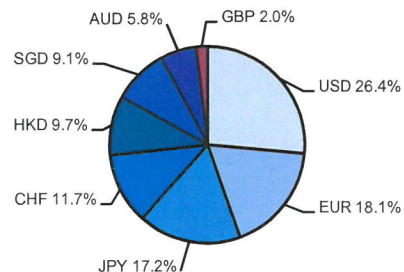
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)



## Vermögensrechnung

	31.12.15	31.12.14	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	2'247'395.98	3'035'527.26	-788'131.28
- Bankguthaben auf Zeit	1'002'150.00	0.00	1'002'150.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	14'036'005.17	18'170'559.04	-4'134'553.87
Sonstige Vermögenswerte	22'191.30	21'322.00	869.30
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>17'307'742.45</b>	<b>21'227'408.30</b>	<b>-3'919'665.85</b>
Verbindlichkeiten	-73'722.70	-138'686.03	64'963.33
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>17'234'019.75</b>	<b>21'088'722.27</b>	<b>-3'854'702.52</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'214.26</b>	<b>1'337.01</b>	<b>-122.75</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	15'773	19'358	-3'585
Ausgegebene Anteile	399	405	-6
Zurückgenommene Anteile	-1'979	-3'990	2'011
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>14'193</b>	<b>15'773</b>	<b>-1'580</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21'088'722.27	25'705'852.93	-4'617'130.66
Wert der ausgegebenen Anteile	538'169.96	542'859.11	-4'689.15
Wert der zurückgenommenen Anteile	-2'559'856.82	-5'293'072.71	2'733'215.89
Ausschüttung	-223'245.00	-272'297.68	49'052.68
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-1'609'770.66	405'380.62	-2'015'151.28
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>17'234'019.75</b>	<b>21'088'722.27</b>	<b>-3'854'702.52</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	5'033.54	0.00	5'033.54
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	434'761.05	569'728.97	-134'967.92
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	880.99	2'230.89	-1'349.90
<b>Total Ertrag</b>	<b>440'675.58</b>	<b>571'959.86</b>	<b>-131'284.28</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-14.00	0.00	-14.00
Prüfaufwand	-7'295.40	-6'998.40	-297.00
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-230'299.22	-336'306.35	106'007.13
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	1'535.96	59'699.28	-58'163.32
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-27'778.83	-32'770.32	4'991.49
Sonstige Aufwendungen	-4'117.08	-2'864.05	-1'253.03
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-8'169.17	-19'956.70	11'787.53
<b>Total Aufwand</b>	<b>-276'137.74</b>	<b>-339'196.54</b>	<b>63'058.80</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>164'537.84</b>	<b>232'763.32</b>	<b>-68'225.48</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	926'559.80	1'776'682.20	-850'122.40
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-1'535.96	-59'699.28	58'163.32
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>1'089'561.68</b>	<b>1'949'746.24</b>	<b>-860'184.56</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2'699'332.34	-1'544'365.62	-1'154'966.72
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-1'609'770.66</b>	<b>405'380.62</b>	<b>-2'015'151.28</b>

## Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	164'537.84	232'763.32
Vortrag des Vorjahres	51.26	97.42
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>164'589.10</b>	<b>232'860.74</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	164'496.87	232'809.48
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>11.59</b>	<b>14.76</b>
Vortrag auf neue Rechnung	92.23	51.26



## Dreijahresvergleich

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nettofondsvermögen in CHF	17'234'019.75	21'088'722.27	25'705'852.93
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'214.26	1'337.01	1'327.92
Anzahl Anteile im Umlauf	14'193	15'773	19'358

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2015	2014	2013	2012	2011
ARVEST GLOBAL STARS FUND	-8.2%	1.8%	6.6%	12.4%	-8.0%
S&P 1200	-2.6%	14.8%	19.4%	10.7%	-6.9%

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

## Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, 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., 31.12.2015	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.40%	1.40%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2015

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'249'545.98	18.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	14'036'005.17	81.1%
Sonstige Vermögenswerte	22'191.30	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>17'307'742.45</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-73'722.70	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>17'234'019.75</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	2'247'395.98	13.0%
Bankguthaben auf Zeit	1'002'150.00	5.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'249'545.98</b>	<b>18.8%</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	24.50	447'033.13	2.6%
650853	35'000	Newcrest Mining	AUD	12.97	331'315.41	1.9%
1149002	11'500	BHP Billiton	USD	25.76	296'876.92	1.7%
28185093	4'600	South32	USD	3.82	17'609.78	0.1%
<b>Brasilien</b>						
10230936	87'000	Vale SA	USD	2.55	222'326.98	1.3%
<b>China</b>						
2129090	1'200'000	Shanghai Electric Group	HKD	4.11	637'860.49	3.7%
2291324	200'000	China Construction Bank	HKD	5.31	137'349.52	0.8%
24014323	10'000	Tencent	HKD	152.50	197'229.78	1.1%
<b>Deutschland</b>						
345952	1'800	SAP	EUR	73.38	143'736.45	0.8%
<b>Frankreich</b>						
524773	13'000	Total	EUR	41.27	583'840.91	3.4%
525585	24'000	Vallourec	EUR	8.60	224'608.61	1.3%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	153'024	Tesco	GBP	1.50	337'934.38	2.0%
<b>Hong Kong</b>						
1165387	2'450'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	0.25	79'215.24	0.5%
<b>Italien</b>						
1997134	235'137	Geox	EUR	4.08	1'043'993.61	6.0%
<b>Japan</b>						
761499	110'000	Asahi Glass	JPY	696.00	638'357.28	3.7%
763546	12'000	Takeda Pharmaceutical	JPY	6'065.00	606'839.64	3.5%
763969	16'000	Toyota Motor Corp.	JPY	7'488.00	998'959.10	5.8%
<b>Kanada</b>						
337680	40'000	Barrick Gold Corp.	USD	7.38	295'834.68	1.7%
<b>Niederlande</b>						
1987674	23'038	Royal Dutch Shell	EUR	21.10	528'985.70	3.1%
<b>Russland</b>						
1002318	190'000	Gazprom	USD	3.69	702'607.37	4.1%
30132053	21'000	Lukoil Oil Company	USD	32.20	677'653.83	3.9%
<b>Schweiz</b>						
1203204	3'400	Roche	CHF	276.40	939'760.00	5.4%
3886335	11'700	Nestle SA	CHF	74.55	872'235.00	5.0%
<b>Singapur</b>						
824641	100'000	Venture Corporation	SGD	8.20	579'658.00	3.3%
2390098	280'000	Wilmar	SGD	2.94	581'920.08	3.4%

		<b>Spanien</b>					
817651	119'084	Banco Santander	EUR	4.56	590'928.53	3.4%	
		<b>USA</b>					
714968	1'000	Goldman Sachs	USD	180.23	180'617.49	1.0%	
918546	28'000	Cisco Systems	USD	27.16	762'115.03	4.4%	
956952	21'000	Newmont Mining	USD	17.99	378'602.25	2.2%	
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>14'036'005.17</b>	<b>81.1%</b>	

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2015	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2015	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2014
<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 CHF
AUD	0.7299
EUR	1.0882
GBP	1.4723
HKD	0.1293
JPY	0.0083
SGD	0.7069
USD	1.0022

<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 31.12.14	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.15
<b>Australien</b>					
81350	Woolworths	0	35'000	10'000	25'000
28185093	South32	0	4'600	0	4'600
<b>China</b>					
2129090	Shanghai Electric Group	1'800'000	0	600'000	1'200'000
2291324	China Construction Bank	0	200'000	0	200'000
24014323	Tencent	0	10'000	0	10'000
<b>Deutschland</b>					
345952	SAP	0	1'800	0	1'800
<b>Hong Kong</b>					
1099448	China Mobile	120'000	0	120'000	0
<b>Italien</b>					
1997134	Geox	260'000	0	24'863	235'137
<b>Japan</b>					
763546	Takeda Pharmaceutical	23'600	0	11'600	12'000
<b>Niederlande</b>					
1987674	Royal Dutch Shell	22'697	341	0	23'038
<b>Russland</b>					
1002318	Gazprom	218'000	0	28'000	190'000
<b>Singapur</b>					
824641	Venture Corporation	159'000	0	59'000	100'000
<b>Spanien</b>					
817651	Banco Santander	112'865	6'219	0	119'084
25916644	Anrechte Banco Santander	0	112'865	112'865	0
27125138	Anrechte Banco Santander	0	115'430	115'430	0
30151756	Anrechte Banco Santander	0	117'939	117'939	0
<b>USA</b>					
714968	Goldman Sachs	0	1'000	0	1'000
918546	Cisco Systems	40'000	0	12'000	28'000

<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 Konstanzhaltung 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 am 28.09.2015 durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt und zum 01.10.2015 in Kraft getreten sind.

### Personelle Änderungen:

- Nadia La Ferlita ist per 22.05.2015 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.
- Javiel R. Vignola ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.
- Stefan Kimmel ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.
- Stefan Kimmel hat zum 01.10.2015 das Fondsmanagement aller kollektiven Kapitalanlagen übernommen.
- Adriano Bergamini ist seit dem 24.11.2014 neu Verwaltungsratspräsident der ARVEST Funds AG.
- Der bisherige Verwaltungsratspräsident der ARVEST Funds AG, Stefan Kimmel, ist seit dem 24.11.2014 Vizepräsident und Delegierter des Verwaltungsrates.

# ARVEST STARS FUND – ARVEST AMERICA STARS FUND

Valoren Nummer 1385706

ISIN-Nummer CH0013857062

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2015

Nettofondsvermögen	USD 5'674'865.05
Total ausstehende Anteile	4'231
Inventarwert je Anteil	USD 1'341.26
Ausschüttung in USD	USD 0.35 (April 2016)
Wertentwicklung in %	-13.6%

## Bericht des Fondsmanagers Stefan Kimmel

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2015 des ARVEST AMERICA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2015 verlor der ARVEST AMERICA STARS FUND 13.6%. In der gleichen Periode sank der S&P500 in USD um 0.7%. Bis Ende 2015 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.0 Mio. auf USD 5.7 Mio.

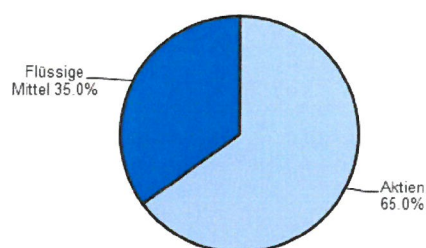
Performance seit Lancierung am 22.03.2002 – 31.12.2015 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



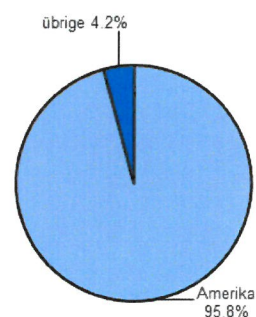
Der ARVEST AMERICA STARS FUND wurde bis zum 30.09.2015 von Beyzade Han und danach von Stefan Kimmel verwaltet. Auf Ebenen Anlagekategorie und Geographie erfolgten beim ARVEST AMERICA STARS FUND nur wenige Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Jahr 65.0%, zur Jahresmitte 67.7% und Ende Vorjahr 67.1%. Die geographische Aufteilung war im Jahresverlauf weitgehend stabil und endete das Jahr mit 95.8% in Amerika.

Stefan Kimmel, im Februar 2016

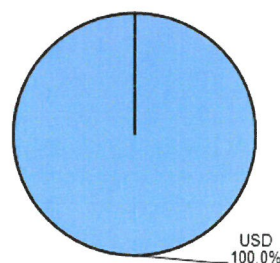
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)





## Vermögensrechnung

	31.12.15	31.12.14	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'599'612.30	1'800'660.25	-201'047.95
- Bankguthaben auf Zeit	400'000.00	400'000.00	0.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'703'582.00	4'498'087.50	-794'505.50
Sonstige Vermögenswerte	202.22	161.78	40.44
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'703'396.52</b>	<b>6'698'909.53</b>	<b>-995'513.01</b>
Verbindlichkeiten	-28'531.47	-35'945.66	7'414.19
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'674'865.05</b>	<b>6'662'963.87</b>	<b>-988'098.82</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'341.26</b>	<b>1'552.05</b>	<b>-210.79</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	4293	4'546	-253
Ausgegebene Anteile	304	142	162
Zurückgenommene Anteile	-366	-395	29
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>4'231</b>	<b>4'293</b>	<b>-62</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'662'963.87	7'023'096.37	-360'132.50
Wert der ausgegebenen Anteile	430'637.68	228'972.74	201'664.94
Wert der zurückgenommenen Anteile	-552'231.88	-632'120.95	79'889.07
Ausschüttung	0.00	-7'204.52	7'204.52
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-866'504.62	50'220.23	-916'724.85
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'674'865.05</b>	<b>6'662'963.87</b>	<b>-988'098.82</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	3'133.44	271.29	2'862.15
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	91'059.08	81'625.55	9'433.53
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	-51.11	0.00	-51.11
Erträge andere Effektenfonds	0.00	16'942.30	-16'942.30
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-207.16	-290.34	83.18
<b>Total Ertrag</b>	<b>93'934.25</b>	<b>98'548.80</b>	<b>-4'614.55</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-1.95	0.00	-1.95
Treuhandkommissionen	-124.68	-734.82	610.14
Prüfaufwand	-7'543.45	-6'818.93	-724.52
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-73'796.70	-91'887.48	18'090.78
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	68.26	7'241.06	-7'172.80
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-8'947.53	-10'580.28	1'632.75
Sonstige Aufwendungen	-2'401.04	-1'533.39	-867.65
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	296.25	853.30	-557.05
<b>Total Aufwand</b>	<b>-92'450.84</b>	<b>-103'460.54</b>	<b>11'009.70</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>1'483.41</b>	<b>-4'911.74</b>	<b>6'395.15</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	142'745.11	417'335.55	-274'590.44
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-68.26	-7'241.06	7'172.80
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>144'160.26</b>	<b>405'182.75</b>	<b>-261'022.49</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'010'664.88	-354'962.52	-655'702.36
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-866'504.62</b>	<b>50'220.23</b>	<b>-916'724.85</b>

## Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'483.41	-4'911.74
Vortrag des Vorjahres	6.65	6.65
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1'490.06</b>	<b>-4'905.09</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	1'480.85	0.00
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>0.35</b>	<b>0.00</b>
Vortrag auf neue Rechnung	9.21	6.65

## Dreijahresvergleich

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nettofondsvermögen in USD	5'674'865.05	6'662'963.87	7'023'096.37
Inventarwert pro Anteil in USD	1'341.26	1'552.05	1'544.90
Anzahl Anteile im Umlauf	4'231	4'293	4'546

Vergangene Wertentwicklung in USD	2015	2014	2013	2012	2011
ARVEST AMERICA STARS FUND	-13.6%	0.6%	12.1%	3.2%	0.7%
S&P 500	-0.7%	11.4%	29.6%	13.4%	0.0%

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

## Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, 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., 31.12.2015	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.52%	1.52%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2015

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'999'612.30	35.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'703'582.00	64.9%
Sonstige Vermögenswerte	202.22	0.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'703'396.52</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-28'531.47	-0.5%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'674'865.05</b>	<b>99.5%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'599'612.30	28.1%
Bankguthaben auf Zeit	400'000.00	7.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'999'612.30</b>	<b>35.1%</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	3.40	95'200.00	1.7%
10230936	37'000	Vale SA	USD	2.55	94'350.00	1.7%
10614918	42'000	Banco Santander Brasil	USD	3.89	163'380.00	2.9%
22775692	36'000	Ambev	USD	4.46	160'560.00	2.8%
<b>Kanada</b>						
337680	16'700	Barrick Gold Corp.	USD	7.38	123'246.00	2.2%
<b>Russland</b>						
30132053	4'800	Lukoil Oil Company	USD	32.20	154'560.00	2.7%
<b>USA</b>						
544221	3'800	National Oilwell	USD	33.49	127'262.00	2.2%
555100	2'200	Schlumberger	USD	69.75	153'450.00	2.7%
714968	700	Goldman Sachs	USD	180.23	126'161.00	2.2%
908597	5'800	Archer-Daniels Midland	USD	36.68	212'744.00	3.7%
918546	12'000	Cisco Systems	USD	27.16	325'920.00	5.7%
919390	4'200	Coca Cola	USD	42.96	180'432.00	3.2%
941595	9'000	Intel Corp.	USD	34.45	310'050.00	5.4%
943981	3'300	Johnson & Johnson	USD	102.72	338'976.00	5.9%
951692	5'600	Microsoft	USD	55.48	310'688.00	5.4%
956952	9'100	Newmont Mining Corp.	USD	17.99	163'709.00	2.9%
986052	10'000	Alcoa	USD	9.87	98'700.00	1.7%
1239148	8'200	Big Lots	USD	38.54	316'028.00	5.5%
10926529	700	Berkshire Hathway	USD	132.04	92'428.00	1.6%
13007611	5'100	Mosaic	USD	27.59	140'709.00	2.5%
22973802	950	Now	USD	15.82	15'029.00	0.3%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>3'703'582.00</b>	<b>64.9%</b>

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



Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2015	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2015	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2014
<b>Engagementerhöhende 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>Engagementreduzierende 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	0.9977
EUR	1.0863

<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 31.12.14	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.15
	<b>USA</b>				
714968	Goldman Sachs	0	700	0	700
919390	Coca Cola	0	4'200	0	4'200
974330	Stryker	3'100	0	3'100	0
10926529	Berkshire Hathway	0	700	0	700

### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.14	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.15
	<b>Niederlande</b>				
23320405	1.625% BMW Finance 17.07.2019	0	220'000	220'000	0

<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 am 28.09.2015 durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt und zum 01.10.2015 in Kraft getreten sind.

#### Personelle Änderungen:

- Nadia La Ferlita ist per 22.05.2015 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.
- Javiel R. Vignola ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.
- Stefan Kimmel ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.
- Stefan Kimmel hat zum 01.10.2015 das Fondsmanagement aller kollektiven Kapitalanlagen übernommen.
- Adriano Bergamini ist seit dem 24.11.2014 neu Verwaltungsratspräsident der ARVEST Funds AG.
- Der bisherige Verwaltungsratspräsident der ARVEST Funds AG, Stefan Kimmel, ist seit dem 24.11.2014 Vizepräsident und Delegierter des Verwaltungsrates

# ARVEST STARS FUND – ARVEST EURASIA STARS FUND

Valoren Nummer 1897250

ISIN-Nummer CH0018972502

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2015

Nettofondsvermögen	EUR 5'142'473.40
Total ausstehende Anteile	3'170
Inventarwert je Anteil	EUR 1'622.23
Ausschüttung in EUR	EUR 10.20 (April 2016)
Wertentwicklung in %	2.3%

## Bericht des Fondsmanagers Stefan Kimmel

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2015 des ARVEST EURASIA STARS FUND vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2015 gewann der ARVEST EURASIA STARS FUND 2.3%. In der gleichen Periode gewann der S&P700 in EUR 4.0%. Bis Ende 2015 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.4 Mio. auf EUR 5.1 Mio.

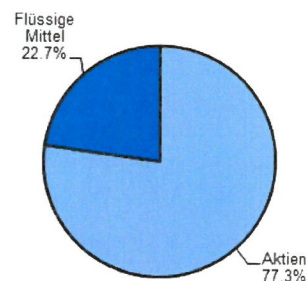
Performance seit Lancierung 04.08.2004 – 31.12.2015 in Euro  
(Rechnungswährung des Fonds)



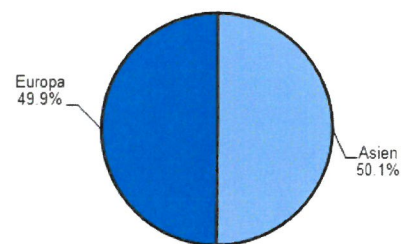
Der ARVEST EURASIA STARS FUND wurde bis zum 30.09.2015 von Beyzade Han und danach von Stefan Kimmel verwaltet. Auf Ebenen Anlagekategorie und Geographie erfolgten beim ARVEST EURASIA STARS FUND nur wenige Anpassungen. Der Investitionsgrad betrug Ende Jahr 77.3%, zur Jahresmitte 83.8% und Ende Vorjahr 83.7%. Die geographische Aufteilung war im Jahresverlauf weitgehend stabil und endete das Jahr mit 50.1% in Asien und 49.9% in Europa.

Stefan Kimmel, im Februar 2016

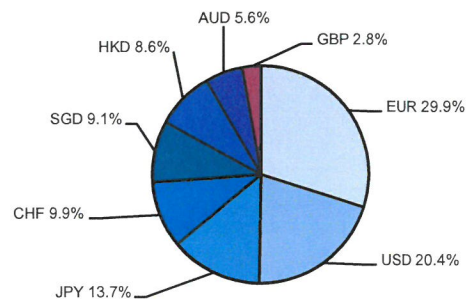
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in % GFV)





## Vermögensrechnung

	31.12.15	31.12.14	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	594'677.43	773'221.94	-178'544.51
- Bankguthaben auf Zeit	576'285.00	0.00	576'285.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'007'989.51	4'002'973.18	5'016.33
Sonstige Vermögenswerte	6'259.05	4'489.16	1'769.89
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'185'210.99</b>	<b>4'780'684.28</b>	<b>404'526.71</b>
Verbindlichkeiten	-42'737.59	-47'879.21	5'141.62
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'142'473.40</b>	<b>4'732'805.07</b>	<b>409'668.33</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'622.23</b>	<b>1'596.76</b>	<b>25.47</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	2'964	3'529	-565
Ausgegebene Anteile	452	71	381
Zurückgenommene Anteile	-246	-636	390
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>3'170</b>	<b>2'964</b>	<b>206</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'732'805.07	5'419'594.86	-686'789.79
Wert der ausgegebenen Anteile	758'022.73	110'574.08	647'448.65
Wert der zurückgenommenen Anteile	-426'517.55	-973'699.86	547'182.31
Ausschüttung	-40'033.18	-39'877.50	-155.68
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	118'196.33	216'213.49	-98'017.16
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'142'473.40</b>	<b>4'732'805.07</b>	<b>409'668.33</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.15-31.12.15	01.01.14-31.12.14	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	1'509.14	0.17	1'508.97
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	112'555.12	112'003.98	551.14
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'269.60	175.95	1'093.65
<b>Total Ertrag</b>	<b>115'333.86</b>	<b>112'180.10</b>	<b>3'153.76</b>
<b>Aufwand</b>			
Treuhandkommissionen	-20.70	-14.17	-6.53
Prüfaufwand	-5'252.55	-4'570.86	-681.69
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-84'807.52	-86'134.41	1'326.89
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	18'219.30	26'678.49	-8'459.19
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-8'080.83	-7'131.19	-949.64
Sonstige Aufwendungen	-2'269.27	-1'176.76	-1'092.51
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-768.71	-1'728.76	960.05
<b>Total Aufwand</b>	<b>-82'980.28</b>	<b>-74'077.66</b>	<b>-8'902.62</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>32'353.58</b>	<b>38'102.44</b>	<b>-5'748.86</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	484'483.23	315'531.99	168'951.24
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-18'219.30	-26'678.49	8'459.19
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>498'617.51</b>	<b>326'955.94</b>	<b>171'661.57</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-380'421.18	-110'742.45	-269'678.73
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>118'196.33</b>	<b>216'213.49</b>	<b>-98'017.16</b>

## Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	32'353.58	38'102.44
Vortrag des Vorjahres	2.12	16.72
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>32'355.70</b>	<b>38'119.16</b>
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	32'334.00	38'117.04
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>10.20</b>	<b>12.86</b>
Vortrag auf neue Rechnung	21.70	2.12

## Dreijahresvergleich

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Nettofondsvermögen in EUR	5'142'473.40	4'732'805.07	5'419'594.86
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'622.23	1'596.76	1'535.73
Anzahl Anteile im Umlauf	3'170	2'964	3'529

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2015	2014	2013	2012	2011
ARVEST EURASIA STARS FUND	2.3%	4.8%	4.4%	16.0%	-11.5%
S&P 700	4.0%	6.3%	10.8%	11.7%	-11.9%

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, 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., 31.12.2015	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	1.86%	1.52%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2015

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'170'962.43	22.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'007'989.51	77.3%
Sonstige Vermögenswerte	6'259.05	0.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'185'210.99</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-42'737.59	-0.8%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'142'473.40</b>	<b>99.2%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	594'677.43	11.5%
Bankguthaben auf Zeit	576'285.00	11.1%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'170'962.43</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	24.50	164'419.50	3.2%
650853	14'000	Newcrest Mining	AUD	12.97	121'858.34	2.4%
1149002	4'600	BHP Billiton	USD	25.76	109'128.89	2.1%
28185093	1'840	South32	USD	3.82	6'473.17	0.1%
<b>China</b>						
2129090	330'000	Shanghai Electric Group	HKD	4.11	161'196.26	3.1%
2291324	100'000	China Construction Bank	HKD	5.31	63'109.35	1.2%
2705768	7'000	Mindray Medical	USD	27.12	174'833.15	3.4%
24014323	8'000	Tencent	HKD	152.50	144'997.00	2.8%
<b>Deutschland</b>						
345952	2'000	SAP	EUR	73.38	146'760.00	2.8%
<b>Frankreich</b>						
524773	3'800	Total	EUR	41.27	156'826.00	3.0%
525585	5'600	Vallourec	EUR	8.60	48'160.00	0.9%
699381	2'000	Sanofi	EUR	78.60	157'200.00	3.0%
<b>Grossbritannien</b>						
408910	70'298	Tesco	GBP	1.50	143'096.85	2.8%
<b>Hong Kong</b>						
1165387	550'000	Chaoda Modern Agriculture	HKD	0.25	16'341.88	0.3%
<b>Italien</b>						
1997134	53'000	Geox	EUR	4.08	216'240.00	4.2%
<b>Japan</b>						
761499	25'000	Asahi Glass	JPY	696.00	133'301.40	2.6%
763546	2'900	Takeda Pharmaceutical	JPY	6'065.00	134'745.50	2.6%
763969	5'000	Toyota Motor Corp.	JPY	7'488.00	286'827.84	5.5%
<b>Niederlande</b>						
1987674	7'758	Royal Dutch Shell	EUR	21.10	163'693.80	3.2%
<b>Rusland</b>						
1002318	46'000	Gazprom	USD	3.69	156'322.05	3.0%
30132053	5'000	Lukoil Oil Company	USD	32.20	148'272.95	2.9%
<b>Schweiz</b>						
1203204	900	Roche	CHF	276.40	228'548.25	4.4%
1225514	1'100	Swatch	CHF	68.00	68'722.50	1.3%
3886335	3'000	Nestle SA	CHF	74.55	205'478.44	4.0%
<b>Singapur</b>						
824641	37'000	Venture Corporation	SGD	8.20	196'997.62	3.8%
2390098	60'000	Wilmar	SGD	2.94	114'536.52	2.2%

		Spanien				
817651	34'824	Banco Santander	EUR	4.56	158'797.44	3.1%
		Südkorea				
722610	4'500	Hyundai Motor	USD	43.70	181'104.82	3.5%
<b>Total der Aktien und Beteiligungspapiere</b>					<b>4'007'989.51</b>	<b>77.3%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2015	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2015	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2014
<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	0.6711
CHF	0.9188
GBP	1.3571
HKD	0.1189
JPY	0.0077
SGD	0.6493
USD	0.9210

<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 31.12.14	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.15
	<b>Australien</b>				
81350	Woolworths	0	10'000	0	10'000
28185093	South32	0	1'840	0	1'840
	<b>China</b>				
2129090	Shanghai Electric Group	490'000	0	160'000	330'000
2291324	China Construction Bank	0	100'000	0	100'000
24014323	Tencent	0	8'000	0	8'000
	<b>Deutschland</b>				
345952	SAP	0	2'000	0	2'000
	<b>Hong Kong</b>				
1099448	China Mobile	23'000	0	23'000	0
	<b>Japan</b>				
763546	Takeda Pharmaceutical	5'800	0	2'900	2'900
	<b>Niederlande</b>				
1987674	Royal Dutch Shell	7'643	115	0	7'758
	<b>Schweiz</b>				
1225514	Swatch Group	0	1'100	0	1'100
	<b>Singapur</b>				
824243	DBS Group	21'517	0	21'517	0
	<b>Spanien</b>				
817651	Banco Santander	33'007	1'817	0	34'824
25916644	Anrechte Banco Santander	0	33'007	33'007	0
27125138	Anrechte Banco Santander	0	33'757	33'757	0
30151756	Anrechte Banco Santander	0	34'490	34'490	0
	<b>Südkorea</b>				
722610	Hyundai Motors	0	4'500	0	4'500

<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 am 28.09.2015 durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt und zum 01.10.2015 in Kraft getreten sind.

### Personelle Änderungen:

- Nadia La Ferlita ist per 22.05.2015 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.
- Javiel R. Vignola ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.
- Stefan Kimmel ist per 22.05.2015 in die Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG eingetreten.
- Stefan Kimmel hat zum 01.10.2015 das Fondsmanagement aller kollektiven Kapitalanlagen übernommen.
- Adriano Bergamini ist seit dem 24.11.2014 neu Verwaltungsratspräsident der ARVEST Funds AG.
- Der bisherige Verwaltungsratspräsident der ARVEST Funds AG, Stefan Kimmel, ist seit dem 24.11.2014 Vizepräsident und Delegierter des Verwaltungsrates

# 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**

sowie

### **weitere Fondsvertragsänderungen**

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**

#### **§3 Die Fondsleitung**

- Die Bestimmung betreffend die Offenlegung der den Anlegern direkt oder indirekt belasteten Gebühren, Kosten sowie deren Verwendung wurde dahingehend ergänzt, dass die Fondsleitung und ihre Beauftragten die Anleger über Entschädigungen für den Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen in Form von Provisionen, Courtagen und anderen geldwerten Vorteilen vollständig, wahrheitsgetreu und verständlich informieren (Ziff. 2).
- Die Anlageentscheide dürfen nur an Vermögensverwalter delegiert werden, die einer anerkannten Aufsicht unterstehen. Verlangt das ausländische Recht eine Vereinbarung über Zusammenarbeit und Informationsaustausch mit den ausländischen Aufsichtsbehörden, so darf die Fondsleitung die Anlageentscheide nur an einen Vermögensverwalter im Ausland delegieren, wenn eine solche Vereinbarung zwischen der FINMA und den für die betreffenden Anlageentscheide relevanten ausländischen Aufsichtsbehörden besteht. (Ziff. 3).

#### **§ 4 Die Depotbank**

- Die Bestimmung betreffend die Offenlegung der den Anlegern direkt oder indirekt belasteten Gebühren, Kosten sowie deren Verwendung wurde dahingehend ergänzt, dass die Depotbank und ihre Beauftragten die Anleger über Entschädigungen für den Vertrieb kollektiver Kapitalanlagen in Form von Provisionen, Courtagen und anderen geldwerten Vorteilen vollständig, wahrheitsgetreu und verständlich informieren (Ziff. 2).
- Die Depotbank ist für die Konto- und Depotführung des Umbrella-Fonds bzw. der Teilvermögen verantwortlich, kann aber nicht selbständig über deren Vermögen verfügen (Ziff. 3).
- Die Depotbank gewährleistet, dass ihr bei Geschäften, die sich auf das Vermögen der Teilvermögen beziehen, der Gegenwert innerhalb der üblichen Fristen übertragen wird; sie benachrichtigt die Fondsleitung, falls der Gegenwert nicht innert der üblichen Frist erstattet wird, und fordert von der Gegenpartei Ersatz für den betroffenen Vermögenswert, sofern dies möglich ist (Ziff. 4).
- Die Depotbank führt die erforderlichen Aufzeichnungen und Konten so, dass sie jederzeit die verwahrten Vermögensgegenstände der einzelnen kollektiven Kapitalanlagen voneinander unterscheiden kann. Die Depotbank prüft bei Vermögensgegenständen, die nicht in Verwahrung genommen werden können, das Eigentum der Fondsleitung und führt darüber Aufzeichnungen (Ziff. 5).
- Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- oder Ausland mit der Aufbewahrung des Vermögens der Teilvermögen beauftragen, soweit dies im Interesse einer sachgerechten Verwahrung liegt. Sie prüft und überwacht, ob der von ihr beauftragte Dritt- oder Sammelverwahrer
  - (a) über eine angemessene Betriebsorganisation, finanzielle Garantien und die fachlichen Qualifikationen verfügt, die für die Art und die Komplexität der Vermögensgegenstände, die ihm anvertraut wurden, erforderlich sind,
  - (b) einer regelmässigen externen Prüfung unterzogen und damit sichergestellt wird, dass sich die Finanzinstrumente in seinem Besitz befinden,
  - (c) die von der Depotbank erhaltenen Vermögensgegenstände so verwahrt, dass sie von der Depotbank durch regelmässige Bestandesabgleiche zu jeder Zeit eindeutig als zum Vermögen des betreffenden Teilvermögens gehörend identifiziert werden können,
  - (d) die für die Depotbank geltenden Vorschriften hinsichtlich der Wahrnehmung ihrer delegierten Aufgaben und der Vermeidung von Interessenkollisionen einhält. Die Depotbank haftet für den durch den Beauftragten verursachten Schaden, sofern sie nicht nachweisen kann, dass sie bei der Auswahl, Instruktion und Überwachung die nach den Umständen gebotene Sorgfalt angewendet hat. Der Prospekt enthält Ausführungen zu den mit der Übertragung der Aufbewahrung auf Dritt- und Sammelverwahrer verbundenen Risiken. Für Finanzinstrumente darf die Übertragung nach vorstehendem Absatz dieser Ziffer nur an beaufichtigte Dritt- oder Sammelverwahrer erfolgen. Davon ausgenommen ist die zwingende Verwahrung an einem Ort, an dem die Übertragung an beaufichtigte Dritt- oder Sammelverwahrer nicht möglich ist, wie insbesondere aufgrund zwingender Rechtsvorschriften oder der Modalitäten des Anlageprodukts. Die Anleger sind im Prospekt über die Aufbewahrung durch nicht beaufichtigte Dritt- oder Sammelverwahrer zu informieren (Ziff. 6).
- Die Depotbank ist für die Aufbewahrung der Vermögen der Zielfonds, in welche die Teilvermögen investieren, nicht verantwortlich, es sei denn, ihr wurde diese Aufgabe übertragen (Ziff. 9)

#### **§ 5 Die Anleger**

- Neu wird festgehalten, dass der Anlegerkreis nicht beschränkt ist (Ziff. 1).



- Die Anleger erhalten neu auch Auskunft über das Riskmanagement (Ziff. 5).

#### § 6 Anteile und Anteilklassen

- Die Anteile werden nicht verbrieft, sondern buchmässig geführt. Die Anleger sind nicht berechtigt, die Aushändigung eines auf den Namen oder den Inhaber lautenden Anteilscheines zu verlangen. Zudem wurden die Modalitäten der Rückgabe von Anteilscheinen gestrichen (Ziff. 5).

#### § 8 Anlageziel und Anlagepolitik

- Neu wird auf Basis des Wortlautes des Musterfondsvertrags der SFAMA die Anlage in strukturierte Produkte ermöglicht (Ziff. 2 lit. c).

#### § 12 Derivative Finanzinstrumente

- OTC-Derivate müssen täglich (bisher jederzeit) zuverlässig und nachvollziehbar bewertet und jederzeit zum Verkehrswert veräussert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden können (Ziffer 8 lit. b).

#### § 15 Risikoverteilung

- Neu wird gemäss § 8 Ziffer 2 lit. c die Anlage in strukturierte Produkte ermöglicht. Strukturierte Produkte sind neu in die Berechnung der Emittentenbeschränkung einzubeziehen (Ziffer 3).
- Weiter wurde konkretisiert, dass, falls die Forderungen aus OTC-Geschäften durch Sicherheiten in Form von liquiden Aktiven gemäss der massgebenden Bestimmung der Liquiditätsverordnung abgesichert werden, diese Forderungen bei der Berechnung des Gegenparteirisikos nicht berücksichtigt werden (Ziff. 5).
- Die Möglichkeit der Gewährung von Ausnahmen der Aufsichtsbehörde betreffend Stimmrechtsbeschränkungen wurde gestrichen (Ziffer 9).

#### § 17 Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

- Der Wortlaut betreffend Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen wurde an die revidierten kollektivanlagenrechtlichen Bestimmungen (Art. 37 Abs. 2 Bst a KKV) angepasst (Ziff. 2).
- Zudem wird darauf hingewiesen, dass im Prospekt (Ziffer 5.2) die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen dahingehend eingeschränkt wurde, dass an lokalen Feiertagen am Sitz der Fondsleitung oder der Depotbank, sowie jeweils in der ersten Woche des Rechnungsjahres keine Ausgabe und Rücknahme von Anteilen stattfindet.

#### § 19 Vergütungen und Nebenkosten der Teilvermögen

- Es wird präzisiert, dass Gebühren pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem Vermögen des entsprechenden Teilvermögens belastet und jeweils am Quartalsende ausbezahlt werden (Ziffern 1 und 2).
- Zudem wird der Fondsleitung und der Depotbank auf Basis des Wortlautes des Musterfondsvertrags der SFAMA neu Anspruch auf Ersatz verschiedener Auslagen eingeräumt, die ihnen gemäss KKV 37 Abs. 2 in Ausführung des Kollektivanlagevertrages entstanden sind (Ziffer 3).
- Der Wortlaut betreffend Nebenkosten für die Verwaltung des Vermögens wurde an die revidierten kollektivanlagenrechtlichen Bestimmungen (Art. 37 Abs. 2 Bst a KKV) angepasst (Ziff. 3).
- Neu können die Fondsleitung und deren Beauftragte Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen und Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem entsprechenden Teilvermögen belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren, bezahlen (Ziffer 6).
- Neu darf die Verwaltungskommission von Zielfonds höchstens 2% betragen. Im Jahresbericht ist der maximale Satz der Verwaltungskommissionen der Zielfonds anzugeben (Ziffer 7).

#### § 22 Verwendung des Erfolges

- Ziffer 1 wurde an die Formulierung des neuen Musterfondsvertrages der SFAMA angepasst und besagt neu, dass bis zu 30% (bisher 20%) des Nettoertrages einer Anteilklasse eines Teilvermögens auf neue Rechnung vorgetragen werden können.
- Zudem kann neu auf eine Ausschüttung verzichtet werden und der ganze Nettoertrag kann auf neue Rechnung vorgetragen werden, wenn der Nettoertrag des laufenden Geschäftsjahres und die vorgetragenen Erträge aus früheren Rechnungsjahren weniger als 1% (bisher 0.1%) des Nettoinventarwertes eines Teilvermögens und weniger als eine Einheit der Rechnungseinheit (neu) betragen (Ziffer 1).

#### § 26 Änderung des Fondsvertrags

- Neu informiert die Fondsleitung die Anleger in der Publikation darüber, auf welche Fondsvertragsänderungen sich die Prüfung und die Feststellung der Gesetzeskonformität durch die FINMA erstrecken.

## **II. Weitere Fondsvertragsänderungen**

#### § 8 Anlageziel und Anlagepolitik

- Die bisherige Strategie basierte darauf, nach Abzug der flüssigen Mittel mindestens zwei Drittel des Vermögens eines Teilvermögens in Beteiligungswertpapiere und –rechte von Unternehmen zu investieren, welche als Blue Chips gelten. Das Erfordernis, dass solche Unternehmen Blue Chips sein müssen, wird ersatzlos gestrichen (Ziffer 3)

#### § 15 Risikoverteilung

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

#### § 19 Vergütungen und Nebenkosten der Teilvermögen

- Die bisherige Kommission der Fondsleitung für die Leitung, das Asset Management und den Vertrieb von 1.2% p.a. wird neu aufgeteilt in (Ziffer 1):
  - Eine Kommission für die Leitung von maximal 0.15% p.a.
  - Kommission für das Asset Management und den Vertrieb von maximal 1.5% p.a.
- Die Kommissionen der Fondsleitung und der Depotbank werden neu als maximale Sätze festgehalten. Die effektiv angewandten Sätze sind aus dem Jahres- und Halbjahresbericht ersichtlich (Ziffern 1 und 2).

#### **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 August 2015

Die Fondsleitung: ARVEST Funds AG, Pfäffikon SZ

Die Depotbank: Swissquote Bank SA, Gland