

Jahresbericht 2008

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2008

ARVEST SOLID FUND CHF
ARVEST SOLID FUND USD
ARVEST SOLID FUND EUR

ARVEST SOLID FUND CHF

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 2008.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	9
Mitteilung an die Anleger.....	9

ARVEST SOLID FUND USD

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 2008.....	13/14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	16
Mitteilung an die Anleger.....	16

ARVEST SOLID FUND EUR

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 2008.....	20
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	21
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	22
Mitteilung an die Anleger.....	22
Revisionsbericht.....	23

Fondsleitung

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

Depotbank und Zahlstelle

ARVEST Privatbank AG
Churerstrasse 82
CH 8808 Pfäffikon SZ
Telefon +41 (0) 55 415 65 40
Telefax +41 (0) 55 415 65 49
Email privatbank@arvest.ch
Web www.arvest.ch

Revisionsstelle

Bankrevisions- und Treuhand AG
Zurlindenstrasse 134
CH 8036 Zürich

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND CHF

Valoren Nummer 1600093

ISIN-Nummer CH0016000934

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2008

Nettofondsvermögen	CHF 12'759'146.91
Total ausstehende Anteile	13'614
Inventarwert je Anteil	CHF 937.21
Ausschüttung in CHF	CHF 23.55 (April 2009)
Wertentwicklung in %	-3.3% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

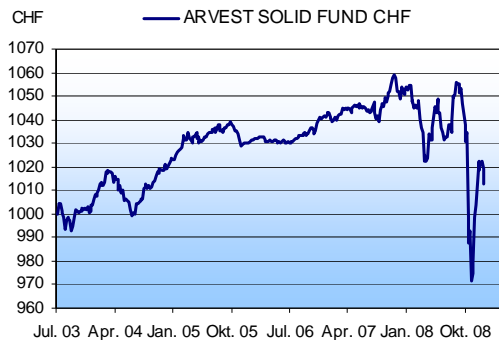
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2008 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 verlor der ARVEST SOLID FUND CHF 3.3%. Bis Ende 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um 2.3% auf CHF 12.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2008 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



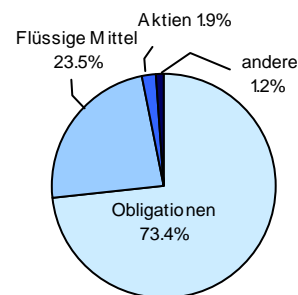
Rückblick

Die negative Performance resultiert hauptsächlich aus Wechselkursschwankungen, die in 2008 heftiger als erwartet ausfielen. Signifikant negative Effekte resultierten dabei aus den Währungsschwankungen von NOK, ISK und BRL gegenüber dem Schweizer Franken.

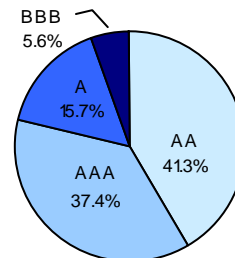
Alle Wertpapiere wurden dabei stets aufgrund von Marktkursen bewertet. Zwei Wertpapiere wiesen aufgrund von mangelnder Liquidität an den Märkten grössere Schwankungen auf.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings (siehe Mitte rechts) zeigt, dass Obligationen mit Bonität A und AAA zugunsten von AA abgebaut wurden, um von höheren Risikoprämien zu profitieren. In Obligationen mit Ratings unter Investment-Grade wurde trotz hoher Renditen nicht investiert, um das Risiko von Ausfällen nicht zu erhöhen.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

Der Fonds wird auch in Zukunft in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee verwaltet.

Aufgrund der konservativen Anlagestrategie wird - wie auch in der Vergangenheit - nur in klassische Obligationen investiert. Dabei werde ich versuchen, verstärkt von Risikoprämien zu profitieren.

Beyzade Han, im Januar 2009

Vermögensrechnung

	31.12.08 CHF	31.12.07 CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	801'668.68	93'914.96	707'753.72
- Bankguthaben auf Zeit	2'200'000.00	1'020'867.90	1'179'132.10
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	240'375.38	408'939.14	-168'563.76
- Obligationen	9'373'377.05	11'408'807.64	-2'035'430.59
Sonstige Vermögenswerte	167'562.15	243'825.65	-76'263.50
Gesamtfondsvermögen	12'782'983.26	13'176'355.29	-393'372.03
Verbindlichkeiten	-23'836.34	-30'859.14	7'022.80
Nettofondsvermögen	12'759'146.92	13'145'496.15	-386'349.23
Inventarwert pro Anteil	937.21	992.71	-55.50

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-31.12.08 Anzahl	01.01.07-31.12.07 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	13'242	14'564	-1'322
Ausgegebene Anteile	898	234	664
Zurückgenommene Anteile	-526	-1'556	1'030
Bestand Ende Berichtsperiode	13'614	13'242	372

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-31.12.08 CHF	01.01.07-31.12.07 CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13'145'496.15	14'604'273.46	-1'458'777.31
Wert der ausgegebenen Anteile	859'699.43	232'844.44	626'854.99
Wert der zurückgenommenen Anteile	-494'154.10	-1'540'835.08	1'046'680.98
Ausschüttung	-309'007.07	-257'642.53	-51'364.54
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-442'887.49	106'855.86	-549'743.35
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	12'759'146.92	13'145'496.15	-386'349.23

Erfolgsrechnung

	01.01.08-31.12.08 CHF	01.01.07-31.12.07 CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	42'936.78	61'734.69	-18'797.91
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	12'388.12	9'470.79	2'917.33
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	349'906.47	326'538.18	23'368.29
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	7'620.21	1'400.19	6'220.02
Total Ertrag	412'851.58	399'143.85	13'707.73
Aufwand			
Passivzinsen	-14.69	-225.54	210.85
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-6'471.40	-6'275.31	-196.09
Revisionsaufwand	-4'540.70	-5'062.25	521.55
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-51'752.52	-59'885.19	8'132.67
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	91.68	6'324.65	-6'232.97
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-21'117.56	-21'073.10	-44.46
Sonstige Aufwendungen	-2'521.00	-5'890.08	3'369.08
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-5'870.46	-4'991.24	-879.22
Total Aufwand	-92'196.65	-97'078.06	4'881.41
Nettoertrag in der Berichtsperiode	320'654.93	302'065.79	18'589.14
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-238'253.10	-147'665.45	-90'587.65
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-91.68	-6'324.65	6'232.97
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	82'310.15	148'075.69	-65'765.54
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-525'197.64	-41'219.83	-483'977.81
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-442'887.49	106'855.86	-549'743.35

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	320'654.93	302'065.79
Vortrag des Vorjahres	89.95	74.18
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	320'609.70	302'050.02
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	23.55	22.81
Vortrag auf neue Rechnung	135.18	89.95

Dreijahresvergleich

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettofondsvermögen in CHF	12'759'146.91	13'145'496.14	14'604'273.46
Inventarwert pro Anteil in CHF	937.21	992.71	1'002.77
Anzahl Anteile im Umlauf	13'614	13'242	14'564

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2008	2007	2006	2005	2004
	-3.3%	0.9%	1.1%	0.8%	1.5%

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 erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2008	inkl. Gewinnbeteiligung		Exkl. Gewinnbeteiligung	
		0.62%		0.62%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2008				16.37%

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'001'668.68	23.5%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	240'375.38	1.9%
Total Obligationen, Wandelanleihen	9'373'377.05	73.4%
Sonstige Vermögenswerte	167'562.15	1.3%
Gesamtfondsvermögen	12'782'983.25	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-23'836.34	-0.2%
Nettofondsvermögen	12'759'146.91	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	801'668.68	6.3%
Bankguthaben auf Zeit	2'200'000.00	17.2%
Total der flüssigen Mittel	3'001'668.68	23.5%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
843514	2'000'000	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	NOK	100.94%	309'715.05	2.4%
1677298	500'000	2.625% Swatch Conv. 15.10.10	CHF	101.10%	505'500.00	4.0%
1816917	500'000	1.625% Pfandbriefbank 14.04.09	CHF	100.26%	501'300.00	3.9%
1955740	600'000	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	CHF	103.05%	618'300.00	4.8%
2064376	500'000	2.375% Dexia Municipal 11.03.15	CHF	93.50%	467'500.00	3.7%
2189681	550'000	2.375% UBS Jersey 30.06.15	CHF	86.60%	476'300.00	3.7%
2222221	350'000	1.875% Ile de France 05.09.14	CHF	101.00%	353'500.00	2.8%
2273810	700'000	2.125% Depfa ACS 13.10.17	CHF	66.35%	464'450.00	3.6%
2403045	700'000	2.375% Hypo Tirol Bank 13.09.17	CHF	95.00%	665'000.00	5.2%
2421780	450'000	2.375% SIKA AG 15.02.13	CHF	97.00%	436'500.00	3.4%
2493989	700'000	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	CHF	95.70%	669'900.00	5.2%
2497207	500'000	2.75% Holcim Finance 20.04.11	CHF	101.00%	505'000.00	4.0%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	99.80%	499'000.00	3.9%
2868625	1'900'000	4.625% Toyota Motor 22.01.10	NOK	100.975%	294'331.32	2.3%
2883475	600'000	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	CHF	102.60%	615'600.00	4.8%
3025770	22'000'000	9% European Investment Bank 12.04.11	ISK	85.21%	133'004.29	1.0%
3031286	350'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	97.81%	156'477.91	1.2%
3083586	330'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	99.26%	149'723.49	1.2%
3141716	450'000	3.125% SwissRe 28.06.11	CHF	99.75%	448'875.00	3.5%
3225470	450'000	3.5% Swisscom 19.07.13	CHF	103.20%	464'400.00	3.6%
3378479	600'000	3% Nestle Holdings 09.10.12	CHF	106.50%	639'000.00	5.0%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					9'373'377.05	73.4%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1987674	8'600	Royal Dutch Shell	EUR	18.75	240'375.38	1.9%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					240'375.38	1.9%

Derivate

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

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
BRL	0.4571
EUR	1.4907
ISK	0.0071
NOK	0.1534

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.08
842384	3.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	560'000	0	560'000	0
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	2'000'000	0	0	2'000'000
857707	3.25% EVN Energie-Versorg. 08.04.08	570'000	0	570'000	0
927677	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	550'000	0	550'000	0
945154	3.5% Rabobank 29.12.08	600'000	0	600'000	0
947710	3.5% Italienische Republik 25.09.08	200'000	0	200'000	0
1312630	3% Kommunekredit 19.11.08	570'000	0	570'000	0
1511951	2.125% Province of British Columbia 26.03.08	570'000	0	570'000	0
1525000	2% Province of Manitoba 10.01.08	500'000	0	500'000	0
1677298	2.625% Swatch Conv. 15.10.10	0	500'000	0	500'000
1955740	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	0	600'000	0	600'000
2064376	2.375% Dexia Municipal 11.03.15	500'000	0	0	500'000
2222221	1.875% Ile de France 05.09.14	0	350'000	0	350'000
2414858	10% ICO 08.02.10	0	450'000	450'000	0
2421780	2.375% SIKA AG 15.02.13	450'000	0	0	450'000
2493989	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	700'000	0	0	700'000
2497207	2.75% Holcim Finance 20.04.11	500'000	0	0	500'000
2688723	2.625% Total Capital 06.10.14	500'000	0	0	500'000
2868625	4.625% Toyota Motor 22.01.10	1'900'000	0	0	1'900'000
2883475	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	0	600'000	0	600'000
3025770	9% European Investment Bank 12.04.11	20'000'000	2'000'000	0	22'000'000
3031286	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	350'000	0	0	350'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	330'000	0	0	330'000
3141716	3.125% SwissRe 28.06.11	450'000	0	0	450'000
3225470	3.5% Swisscom 19.07.13	450'000	0	0	450'000
3378479	3% Nestle Holdings 09.10.12	0	600'000	0	600'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.08
1987674	Royal Dutch Shell	8'600	0	0	8'600

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

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, 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.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

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.

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.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

Mitteilungen an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 10. September 2008 in der "Finanz und Wirtschaft" und am 11. September 2008 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 10. November 2008 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

Änderung des Fondsvertrages

ARVEST Solid Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Effektenfonds" mit den Teilvermögen ARVEST SOLID FUND CHF, ARVEST SOLID FUND USD und ARVEST SOLID FUND EUR.

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Solid Fund beabsichtigt, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, das Fondsreglement bzw. den Fondsvertrag des ARVEST Solid Fund gemäss Art. 27 KAG zu ändern.

Die Änderungen betreffen die Anpassung des Fondsreglementes bzw. Fondsvertrages des ARVEST Solid Fund an die Vorschriften des KAG, der entsprechenden Verordnungen und der Musterdokumente. Im Rahmen dieser Anpassung soll neben den Änderungen, die von Gesetzes wegen erforderlich oder formeller Natur sind, Folgendes neu geregelt werden:

- Die Anteile können unter bestimmten Umständen zwangsweise zurückgenommen werden, wenn dies zur Wahrung des Rufes des Finanzplatzes, namentlich zur Bekämpfung der Geldwäscherei erforderlich ist oder der Anleger die gesetzlichen oder vertraglichen Voraussetzungen zur Teilnahme an einem Teilvermögen nicht mehr erfüllt (§ 5)
- Die Möglichkeit des Einsatzes von Geldmarktinstrumenten ist neu vorgesehen (§ 8, 15 und 16).
- Für den Einsatz von Derivaten gilt der Commitment-Ansatz I. Der Commitment-Ansatz I ist ein vereinfachtes Verfahren und zeichnet sich dadurch aus, dass der Einsatz von Derivaten weder einer Hebelwirkung auf das Vermögen eines Teilvermögens ausübt noch einem Leerverkauf entspricht (§12).
- Die Publikationsorgane werden im Prospekt genannt. Bisher: Finanz und Wirtschaft sowie Schweizerisches Handelsamtsblatt. Neu: Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch) sowie Schweizerisches Handelsamtsblatt (§ 23).
- Die Preispublikationen erfolgen neu unter www.swissfunddata.ch
- Die Kündigungsfrist der Fondsleitung sowie Depotbank für die Auflösung einzelner Teilvermögen beträgt neu 2 Monate (bisher: 3 Monate, §25).
- Die Kommissionen werden neu auf Basis des NAV berechnet (§18, 19).
- Es gibt keine Ausgabe von Anteilsscheinen.

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2008

Nettofondsvermögen	USD 6'987'468.67
Total ausstehende Anteile	7'092
Inventarwert je Anteil	USD 985.26
Ausschüttung in USD	USD 37.30 (April 2009)
Wertentwicklung in %	-3.2% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

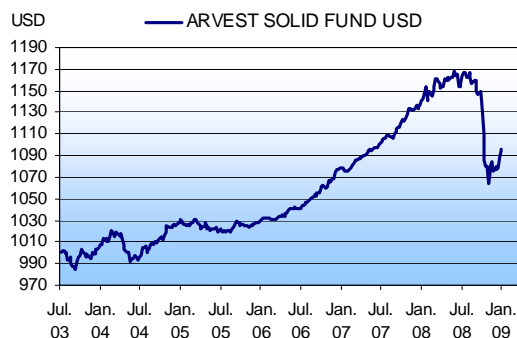
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2008 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 verlor der ARVEST SOLID FUND USD 3.2%. Bis Ende 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um 14.6% auf USD 7.0 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 31.12.2008 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



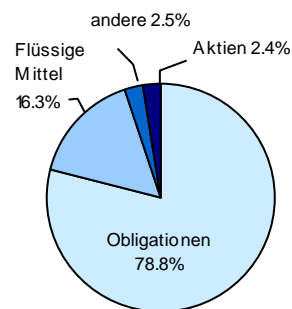
Rückblick

Die negative Performance resultiert hauptsächlich aus Wechselkursschwankungen, die in 2008 heftiger als erwartet ausfielen. Signifikant negative Effekte resultierten dabei aus den Währungsschwankungen von NOK, ISK, BRL und TRY gegenüber dem US-Dollar.

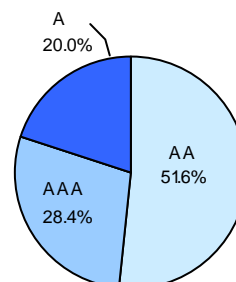
Alle Wertpapiere wurden stets aufgrund von Marktkursen bewertet.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings (siehe Mitte rechts) zeigt, dass Obligationen mit Bonität AAA zugunsten von AA und A abgebaut wurden, um von höheren Risikoprämien zu profitieren. In Obligationen mit Ratings unter Investment-Grade wurde trotz hoher Renditen nicht investiert, um das Risiko von Ausfällen nicht zu erhöhen.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

Der Fonds wird auch in Zukunft in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee verwaltet.

Aufgrund der konservativen Anlagestrategie wird - wie auch in der Vergangenheit - nur in klassische Obligationen investiert. Dabei werde ich versuchen, verstärkt von Risikoprämien zu profitieren.

Beyzade Han, im Januar 2009

Vermögensrechnung

	31.12.08	31.12.07	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	541'145.05	0.00	541'145.05
- Bankguthaben auf Zeit	600'000.00	1'000'000.00	-400'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	165'295.16	264'324.08	-99'028.92
- Obligationen	5'512'288.62	6'986'550.57	-1'474'261.95
Sonstige Vermögenswerte	184'333.13	163'171.47	21'161.66
Gesamtfondsvermögen	7'003'061.96	8'414'046.12	-1'410'984.16
Verbindlichkeiten	-15'593.30	-181'849.82	166'256.52
Nettofondsvermögen	6'987'468.66	8'232'196.30	-1'244'727.64
Inventarwert pro Anteil	985.26	1'052.98	-67.72

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'818	8'294	-476
Ausgegebene Anteile	315	240	75
Zurückgenommene Anteile	-1'041	-716	-325
Bestand Ende Berichtsperiode	7'092	7'818	-726

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'232'196.30	8'478'596.62	-246'400.32
Wert der ausgegebenen Anteile	330'764.20	245'049.01	85'715.19
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'005'074.66	-719'952.00	-285'122.66
Ausschüttung	-276'736.94	-231'970.48	-44'766.46
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-293'680.24	460'473.15	-754'153.39
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'987'468.66	8'232'196.30	-1'244'727.64

Erfolgsrechnung

	01.01.08.-31.12.08	01.01.07.-31.12.07	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	29'679.64	66'390.03	-36'710.39
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	8'420.78	5'846.47	2'574.31
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	300'787.46	277'306.09	23'481.37
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	3'500.58	3'791.40	-290.82
Total Ertrag	342'388.46	353'333.99	-10'945.53
Aufwand			
Passivzinsen	-662.85	-95.92	-566.93
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-3'188.74	-5'004.46	1'815.72
Revisionsaufwand	-3'917.16	-4'036.88	119.72
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-31'280.04	-58'627.06	27'347.02
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	329.92	25'035.37	-24'705.45
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-13'089.40	-14'256.79	1'167.39
Sonstige Aufwendungen	-2'240.28	-4'967.54	2'727.26
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-23'801.31	-14'062.23	-9'739.08
Total Aufwand	-77'849.86	-76'015.51	-1'834.35
Nettoertrag in der Berichtsperiode	264'538.60	277'318.48	-12'779.88
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	34'152.32	53'039.96	-18'887.64
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-329.92	-25'035.37	24'705.45
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	298'361.00	305'323.07	-6'962.07
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-592'041.24	155'150.08	-747'191.32
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-293'680.24	460'473.15	-754'153.39

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	264'538.60	277'318.48
Vortrag des Vorjahres	34.58	20.56
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	264'531.60	277'304.46
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	37.30	35.47
Vortrag auf neue Rechnung	41.58	34.58

Dreijahresvergleich

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettofondsvermögen in USD	6'987'468.67	8'232'196.31	8'478'596.62
Inventarwert pro Anteil in USD	985.26	1'052.98	1'022.26
Anzahl Anteile im Umlauf	7'092	7'818	8'294

Vergangene Wertentwicklung in USD	2008	2007	2006	2005	2004
	-3.2%	5.9%	4.6%	0.1%	2.1%

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 erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.65%	0.64%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2008		40.35%

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'141'145.05	16.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	165'295.16	2.4%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'512'288.62	78.8%
Sonstige Vermögenswerte	184'333.13	2.6%
Gesamtfondsvermögen	7'003'061.97	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-15'593.30	-0.2%
Nettofondsvermögen	6'987'468.67	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	541'145.05	7.7%
Bankguthaben auf Zeit	600'000.00	8.6%
Total der flüssigen Mittel	1'141'145.05	16.3%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
843514	2'200'000	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	NOK	100.94%	319'803.39	4.6%
1502366	400'000	4.75% Conocophillips 15.10.12	USD	100.86%	403'440.00	5.8%
1731493	320'000	3.5% Total Capital 05.01.09	USD	100.175%	320'560.00	4.6%
1870538	580'000	5% Deutsche Bahn 16.06.11	USD	103.69%	601'402.00	8.6%
2288206	320'000	4.25% BP Capital 29.09.09	USD	101.21%	323'872.00	4.6%
2326877	300'000	4.75% BP Capital 10.11.10	USD	104.74%	314'220.00	4.5%
2404595	700'000	5% BMW Finance 02.02.11	USD	100.195%	701'365.00	10.0%
2414858	300'000	10% ICO 08.02.10	TRY	92.42%	180'225.77	2.6%
2443279	320'000	5% Rabobank 15.02.11	USD	104.785%	335'312.00	4.8%
2464532	2'000'000	3.25% Eksportfinans 09.03.09	NOK	99.565%	286'770.04	4.1%
2537240	320'000	5.375% Toyota Finance Australia 09.05.11	USD	103.80%	332'160.00	4.7%
2562171	320'000	5.5% ANZ Banking 24.05.11	USD	102.89%	329'248.00	4.7%
3025770	18'500'000	9% European Investment Bank 12.04.11	ISK	85.21%	104'988.82	1.5%
3031286	400'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	97.81%	167'869.98	2.4%
3083586	250'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	99.26%	106'474.12	1.5%
3127064	350'000	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	USD	107.745%	377'107.50	5.4%
4904764	300'000	3.25% Westpac Banking 16.12.11	USD	102.49%	307'470.00	4.4%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					5'512'288.62	78.8%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
1987674	6'300	Royal Dutch Shell	EUR	18.75	165'295.16	2.4%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					165'295.16	2.4%

Derivate

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

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
BRL	0.4291
CHF	0.9387
EUR	1.3993
ISK	0.0067
NOK	0.1440
TRY	0.6500

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.08
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	2'200'000	0	0	2'200'000
1502366	4.75% Conocophillips 15.10.12	0	400'000	0	400'000
1542047	3.375% Inter-American Develop. Bank 17.03.08	360'000	0	360'000	0
1543962	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 23.01.08	340'000	0	340'000	0
1586947	3% European Investment Bank 16.06.08	340'000	0	340'000	0
1591198	3.25% Landwirt. Rentenbank 16.06.08	340'000	0	340'000	0
1631495	2.25% Verein. Königreich 08.07.08	360'000	0	360'000	0
1634283	2.5% Italienische Republik 15.07.08	350'000	0	350'000	0
1681818	3.75% HBOS 30.09.08	760'000	0	760'000	0
1870538	5% Deutsche Bahn 16.06.11	0	580'000	0	580'000
1959097	4.125% Total Capital 06.10.11	0	400'000	400'000	0
2326877	4.75% BP Capital 10.11.10	0	380'000	80'000	300'000
2404595	5% BMW Finance 02.02.11	0	700'000	0	700'000
2414858	10% ICO 08.02.10	0	300'000	0	300'000
2464532	3.25% Eksportfinans 09.03.09	2'000'000	0	0	2'000'000
2868625	4.625% Toyota Motor 22.01.10	1'300'000	0	1'300'000	0
2890393	5.65% Deutsche Bank 30.01.12	250'000	0	250'000	0
2903818	5.375% Toyota Motor 28.01.10	250'000	0	250'000	0
2963882	5.4% UBS AG Stamford 02.09.10	300'000	0	300'000	0
3025770	9% European Investment Bank 12.04.11	0	18'500'000	0	18'500'000
3031286	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	400'000	0	0	400'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	250'000	0	0	250'000
3127064	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	350'000	0	0	350'000
4314307	3.75% Toyota Motor 16.06.10	0	300'000	300'000	0
4904764	3.25% Westpac Banking 16.12.11	0	300'000	0	300'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.08
1987674	Royal Dutch Shell	6'300	0	0	6'300

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, 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.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

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.

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.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

Mitteilungen an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 10. September 2008 in der "Finanz und Wirtschaft" und am 11. September 2008 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 10. November 2008 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

Änderung des Fondsvertrages

ARVEST Solid Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Effektenfonds" mit den Teilvermögen ARVEST SOLID FUND CHF, ARVEST SOLID FUND USD und ARVEST SOLID FUND EUR.

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Solid Fund beabsichtigt, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, das Fondsreglement bzw. den Fondsvertrag des ARVEST Solid Fund gemäss Art. 27 KAG zu ändern.

Die Änderungen betreffen die Anpassung des Fondsreglementes bzw. Fondsvertrages des ARVEST Solid Fund an die Vorschriften des KAG, der entsprechenden Verordnungen und der Musterdokumente. Im Rahmen dieser Anpassung soll neben den Änderungen, die von Gesetzes wegen erforderlich oder formeller Natur sind, Folgendes neu geregelt werden:

- Die Anteile können unter bestimmten Umständen zwangsweise zurückgenommen werden, wenn dies zur Wahrung des Rufes des Finanzplatzes, namentlich zur Bekämpfung der Geldwäscherei erforderlich ist oder der Anleger die gesetzlichen oder vertraglichen Voraussetzungen zur Teilnahme an einem Teilvermögen nicht mehr erfüllt (§ 5)
- Die Möglichkeit des Einsatzes von Geldmarktinstrumenten ist neu vorgesehen (§ 8, 15 und 16).
- Für den Einsatz von Derivaten gilt der Commitment-Ansatz I. Der Commitment-Ansatz I ist ein vereinfachtes Verfahren und zeichnet sich dadurch aus, dass der Einsatz von Derivaten weder einer Hebelwirkung auf das Vermögen eines Teilvermögens ausübt noch einem Leerverkauf entspricht (§12).
- Die Publikationsorgane werden im Prospekt genannt. Bisher: Finanz und Wirtschaft sowie Schweizerisches Handelsamtsblatt. Neu: Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch) sowie Schweizerisches Handelsamtsblatt (§ 23).
- Die Preispublikationen erfolgen neu unter www.swissfunddata.ch
- Die Kündigungsfrist der Fondsleitung sowie Depotbank für die Auflösung einzelner Teilvermögen beträgt neu 2 Monate (bisher: 3 Monate, §25).
- Die Kommissionen werden neu auf Basis des NAV berechnet (§18, 19).
- Es gibt keine Ausgabe von Anteilsscheinen.

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2008

Nettofondsvermögen	EUR 6'263'608.09
Total ausstehende Anteile	6'128
Inventarwert je Anteil	EUR 1'022.13
Ausschüttung in EUR	EUR 36.38 (April 2009)
Wertentwicklung in %	2.7% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

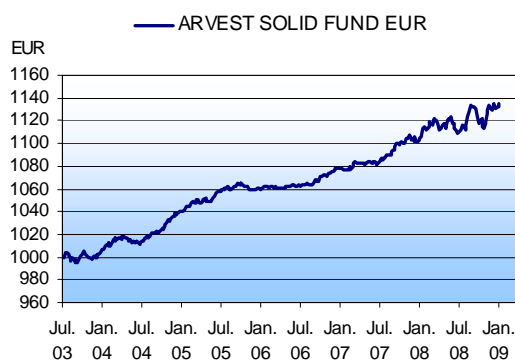
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2008 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 2.7%. Bis Ende 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um 4.5% auf EUR 6.3 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 31.12.2008 in Euro
(Rechnungswährung des Fonds)



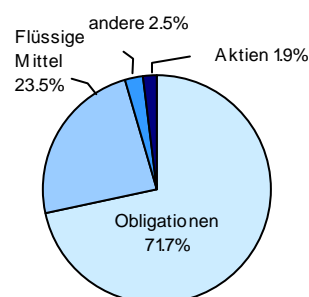
Rückblick

Der Fonds profitierte aufgrund der tiefen Portfolioduration stark von den Leitzinssenkungen der Europäischen Zentralbank.

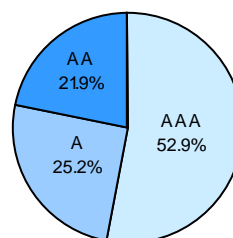
Alle Wertpapiere wurden stets aufgrund von Marktkursen bewertet.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings (siehe Mitte rechts) zeigt, dass eine Umgewichtung der Bonitäten zugunsten A vorgenommen wurde, um von höheren Risikoprämien zu profitieren. In Obligationen mit Ratings unter Investment-Grade wurde trotz hoher Renditen nicht investiert, um das Risiko von Ausfällen nicht zu erhöhen.

Portfoliostuktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

Der Fonds wird auch in Zukunft in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee verwaltet.

Aufgrund der konservativen Anlagestrategie wird - wie auch in der Vergangenheit - nur in klassische Obligationen investiert. Dabei werde ich versuchen, verstärkt von Risikoprämien zu profitieren.

Beyzade Han, im Januar 2009

Vermögensrechnung

	31.12.08	31.12.07	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	94'435.13	15'370.31	79'064.82
- Bankguthaben auf Zeit	1'366'996.05	302'326.66	1'064'669.39
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	120'000.00	184'000.00	-64'000.00
- Obligationen	4'501'801.51	5'940'643.14	-1'438'841.63
- Derivate Finanzinstrumente	44'488.73	0.00	44'488.73
Sonstige Vermögenswerte	157'791.74	165'238.46	-7'446.72
Gesamtfondsvermögen	6'285'513.16	6'607'578.57	-322'065.41
Verbindlichkeiten	-21'905.06	-22'632.08	727.02
Nettofondsvermögen	6'263'608.10	6'584'946.49	-321'338.39
Inventarwert pro Anteil	1'022.13	1'026.49	-4.36

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'415	6'891	-476
Ausgegebene Anteile	642	218	424
Zurückgenommene Anteile	-929	-694	-235
Bestand Ende Berichtsperiode	6'128	6'415	-287

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'584'946.49	7'052'250.00	-467'303.51
Wert der ausgegebenen Anteile	657'775.42	223'269.21	434'506.21
Wert der zurückgenommenen Anteile	-936'108.59	-699'045.23	-237'063.36
Ausschüttung	-203'601.18	-155'219.68	-48'381.50
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	160'595.96	163'692.19	-3'096.23
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'263'608.10	6'584'946.49	-321'338.39

Erfolgsrechnung

	01.01.08-31.12.08	01.01.07-31.12.07	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	52'902.97	23'225.06	29'677.91
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'807.74	4'245.92	1'561.82
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	213'832.59	227'656.11	-13'823.52
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	6'359.01	712.70	5'646.31
Total Ertrag	278'902.31	255'839.79	23'062.52
Aufwand			
Passivzinsen	-91.02	-11.00	-80.02
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-3'079.28	-2'366.12	-713.16
Revisionsaufwand	-2'663.61	-2'905.25	241.64
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-34'813.03	-36'122.04	1'309.01
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	9'230.40	9'189.02	41.38
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'511.30	-10'975.92	464.62
Sonstige Aufwendungen	-1'642.34	-3'595.62	1'953.28
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-12'353.41	-6'249.74	-6'103.67
Total Aufwand	-55'923.59	-53'036.67	-2'886.92
Nettoertrag in der Berichtsperiode	222'978.72	202'803.12	20'175.60
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-62'735.29	15'000.31	-77'735.60
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-9'230.40	-9'189.02	-41.38
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	151'013.03	208'614.41	-57'601.38
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	9'582.93	-44'922.22	54'505.15
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	160'595.96	163'692.19	-3'096.23

Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	222'978.72	202'803.12
Vortrag des Vorjahres	2.22	41.40
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	222'936.64	202'842.30
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	36.38	31.62
Vortrag auf neue Rechnung	44.30	2.22

Dreijahresvergleich

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettofondsvermögen in EUR	6'263'608.09	6'584'946.48	7'052'250.00
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'022.13	1'026.49	1'023.40
Anzahl Anteile im Umlauf	6'128	6'415	6'891

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2008	2007	2006	2005	2004
	2.7%	2.6%	1.6%	2.0%	3.2%

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 erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.78%	0.63%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2008		-3.78%

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2008

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'461'431.18	23.3%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'501'801.51	71.7%
Total Beteiligungspapiere	120'000.00	1.9%
Total Derivative Finanzinstrumente	44'488.73	0.7%
Sonstige Vermögenswerte	157'791.74	2.5%
Gesamtfondsvermögen	6'285'513.16	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-21'905.06	-0.4%
Nettofondsvermögen	6'263'608.09	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	94'435.13	1.5%
Bankguthaben auf Zeit	1'366'996.05	21.8%
Total der flüssigen Mittel	1'461'431.18	23.3%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
455378	295'000	4.75% Llyods TSB 18.03.11	EUR	102.215%	301'534.25	4.8%
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	111.00%	305'250.00	4.9%
843514	2'200'000	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	NOK	100.94%	228'541.33	3.6%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	107.41%	303'970.30	4.8%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	110.29%	292'268.50	4.6%
1770450	250'000	4.375% Bayerische Landesbank 22.01.14	EUR	100.40%	251'000.00	4.0%
1823748	600'000	3.875% BMW Finance 06.04.11	EUR	98.355%	590'130.00	9.4%
1985637	225'000	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	EUR	101.53%	228'442.50	3.6%
2109565	20'000	2.125% Nestle Holdings 27.04.09	EUR	99.76%	19'952.00	0.3%
2412765	300'000	3.125% BNG 15.04.11	EUR	99.98%	299'940.00	4.8%
2464532	1'800'000	3.25% Eksportfinans 09.03.09	NOK	99.565%	184'441.21	2.9%
2491293	250'000	3.875% Tesco 24.03.11	EUR	99.485%	248'712.50	4.0%
2543446	300'000	4.125% BHP Billiton 05.05.11	EUR	98.44%	295'320.00	4.7%
2815971	250'000	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	EUR	101.27%	253'175.00	4.0%
2819819	300'000	3.625% European Investment Bank 12.12.11	EUR	102.85%	308'550.00	4.9%
2871662	250'000	4.125% Total Capital 16.01.13	EUR	101.445%	253'612.50	4.0%
3083586	450'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	99.26%	136'961.42	2.2%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					4'501'801.51	71.7%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
1987674	6'400	Royal Dutch Shell	EUR	18.75	120'000.00	1.9%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					120'000.00	1.9%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹	In % des NFV ¹
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	247'440.00	3.95%
Securities Lending und Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
BRL	0.3066
CHF	0.6708
NOK	0.1029

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.08
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	2'200'000	0	0	2'200'000
944199	4.625% Königreich Dänemark 04.09.08	300'000	0	300'000	0
947710	3.5% Italienische Republik 25.09.08	200'000	0	200'000	0
1540678	3.625% Rabobank 22.01.08	300'000	0	300'000	0
1542974	3.5% Nestle Fin. 11.02.08	270'000	0	270'000	0
1551099	3.5% BNG 31.03.08	270'000	0	270'000	0
1586080	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08	560'000	0	560'000	0
1607819	3% Republik Finnland 04.07.08	280'000	0	280'000	0
1635285	3% Royal Bank of Canada 15.07.08	280'000	0	280'000	0
1823748	3.875% BMW Finance 06.04.11	250'000	350'000	0	600'000
1985637	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	225'000	0	0	225'000
2109565	2.125% Nestle Holdings 27.04.09	20'000	0	0	20'000
2412765	3.125% BNG 15.04.11	300'000	0	0	300'000
2414858	10% ICO 08.02.10	0	400'000	400'000	0
2464532	3.25% Eksportfinans 09.03.09	1'800'000	0	0	1'800'000
2491293	3.875% Tesco 24.03.11	250'000	0	0	250'000
2543446	4.125% BHP Billiton 05.05.11	0	300'000	0	300'000
2815971	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	250'000	0	0	250'000
2819819	3.625% European Investment Bank 12.12.11	300'000	0	0	300'000
2871662	4.125% Total Capital 16.01.13	0	250'000	0	250'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	250'000	200'000	0	450'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.08
1987674	Royal Dutch Shell	6'400	0	0	6'400

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, Splits, Stock- und Wahldividenden, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten.

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, 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.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

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.

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.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

Mitteilungen an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 10. September 2008 in der "Finanz und Wirtschaft" und am 11. September 2008 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 10. November 2008 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

Änderung des Fondsvertrages

ARVEST Solid Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Effektenfonds" mit den Teilvermögen ARVEST SOLID FUND CHF, ARVEST SOLID FUND USD und ARVEST SOLID FUND EUR.

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Solid Fund beabsichtigt, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, das Fondsreglement bzw. den Fondsvertrag des ARVEST Solid Fund gemäss Art. 27 KAG zu ändern.

Die Änderungen betreffen die Anpassung des Fondsreglementes bzw. Fondsvertrages des ARVEST Solid Fund an die Vorschriften des KAG, der entsprechenden Verordnungen und der Musterdokumente. Im Rahmen dieser Anpassung soll neben den Änderungen, die von Gesetzes wegen erforderlich oder formeller Natur sind, Folgendes neu geregelt werden:

- Die Anteile können unter bestimmten Umständen zwangsweise zurückgenommen werden, wenn dies zur Wahrung des Rufes des Finanzplatzes, namentlich zur Bekämpfung der Geldwäscherei erforderlich ist oder der Anleger die gesetzlichen oder vertraglichen Voraussetzungen zur Teilnahme an einem Teilvermögen nicht mehr erfüllt (§ 5)
- Die Möglichkeit des Einsatzes von Geldmarktinstrumenten ist neu vorgesehen (§ 8, 15 und 16).
- Für den Einsatz von Derivaten gilt der Commitment-Ansatz I. Der Commitment-Ansatz I ist ein vereinfachtes Verfahren und zeichnet sich dadurch aus, dass der Einsatz von Derivaten weder einer Hebelwirkung auf das Vermögen eines Teilvermögens ausübt noch einem Leerverkauf entspricht (§12).
- Die Publikationsorgane werden im Prospekt genannt. Bisher: Finanz und Wirtschaft sowie Schweizerisches Handelsamtsblatt. Neu: Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch) sowie Schweizerisches Handelsamtsblatt (§ 23).
- Die Preispublikationen erfolgen neu unter www.swissfunddata.ch
- Die Kündigungsfrist der Fondsleitung sowie Depotbank für die Auflösung einzelner Teilvermögen beträgt neu 2 Monate (bisher: 3 Monate, §25).
- Die Kommissionen werden neu auf Basis des NAV berechnet (§18, 19).
- Es gibt keine Ausgabe von Anteilsscheinen.

Zurlindenstrasse 134
Postfach
8036 Zürich
Tel. 01 454 36 66
Fax 01 462 08 45
info@bankrevision.ch

ARVEST SOLID FUND (Umbrella) Bericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (bestehend aus der Jahresrechnung und den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz) des Anlagefonds ARVEST SOLID FUND (Umbrella), mit den Teilfonds

- ARVEST SOLID FUND CHF
- ARVEST SOLID FUND USD
- ARVEST SOLID FUND EUR

für das am 31. Dezember 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung, entspricht der Jahresbericht den Vorschriften des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Zürich, 27. März 2009

Mit freundlichen Grüssen

BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller
Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

Thomas Wirth
Revisionsexperte

Beilagen

Jahresrechnung und weitere Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. a – h Kollektivanlagengesetz