

# Jahresbericht 2006

## ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2006

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 2006.....	6
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	7

## ARVEST SOLID FUND USD

Kennzahlen in Kürze.....	8
Bericht des Fondsmanagers.....	8
Vermögensrechnung.....	9
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	9
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	9
Erfolgsrechnung.....	9
Verwendung des Erfolgs.....	9
Dreijahresvergleich.....	10
Weitere Informationen.....	10
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006.....	11
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	12

## ARVEST SOLID FUND EUR

Kennzahlen in Kürze.....	13
Bericht des Fondsmanagers.....	13
Vermögensrechnung.....	14
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	14
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	14
Erfolgsrechnung.....	14
Verwendung des Erfolgs.....	14
Dreijahresvergleich.....	15
Weitere Informationen.....	15
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006.....	16
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	17
Revisionsbericht.....	18

### 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 31.12.2006

Nettofondsvermögen	CHF 14'604'273.46
Total ausstehende Anteile	14'564
Inventarwert je Anteil	CHF 1'002.77
Ausschüttung in CHF	CHF 19.01 (April 2007)
Wertentwicklung in %	1.1% (seit 01.01.2006 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

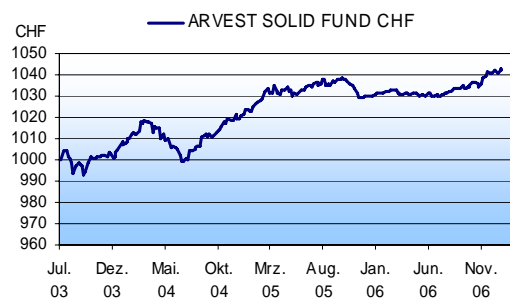
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2006 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2006 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 1.1%. Bis Ende 2006 verminderte sich das Fondsvermögen um 2% auf CHF 14.6 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2006 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

Vor dem Hintergrund des günstigen weltwirtschaftlichen Umfeldes setzte sich der Konjunkturaufschwung in der Schweiz fort. Das reale Bruttoinlandprodukt nahm 2006 mit 2.7% (*Zahl noch nicht definitiv*) sogar noch stärker zu als im Vorjahr. Die Schweizerische Nationalbank konnte somit ihren im Dezember 2005 begonnenen Kurs einer „Normalisierung“ der Leitzinsen fortsetzen und hob das Zielband vier Mal um jeweils 25 Basispunkte von 0.5%-1.5% auf 1.5%-2.5% an. Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen erreichten Ende Juni bei 2.85% den Höchststand und bildete sich im 2. Halbjahr dank des fallenden Ölpreises und somit schwindenden Inflationsbefürchtungen auf rund 2.45% zurück.

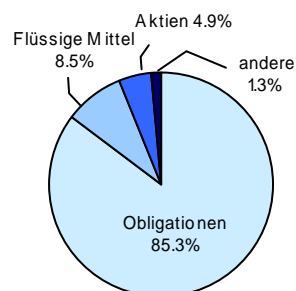
Der Schweizer Franken entwickelte sich gegenüber dem Euro leicht schwächer. Die Zinsdifferenz gab den Ausschlag zu Gunsten des Euros. Im Vergleich zum US-Dollar schnitt der Schweizer Franken klar besser ab.

Im ARVEST Solid Fund CHF wurde anfangs des 3. Quartals die vorher sehr kurze Duration auf eine durchschnittliche Laufzeit von 2.4 Jahren erhöht. Dieser Entscheid war richtig. Der Fremdwährungsbestand lag das ganze Jahr über unter 5%, weshalb Währungsverschiebungen keinen Einfluss auf die Kursentwicklung hatten.

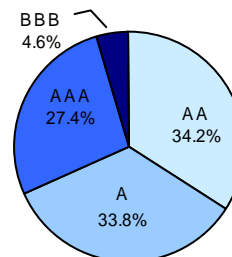
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2006 zeichnete sich Raimund Rüegg für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2007 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Eine verstärkte Umsetzung der seit 1972 erfolgreichen ARVEST-Strategie steht für mich klar im Vordergrund.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



### Ausblick

Nächstes Jahr wird sich das weltweite Wirtschaftswachstum verlangsamen. Damit ist auch in der Schweiz von einer schwächeren Wachstumsdynamik auszugehen. Das Wachstum dürfte aber breit abgestützt bleiben weshalb der Schweiz nochmals ein überdurchschnittliches Wachstum gelingen sollte. Die Inflationsrisiken sind angesichts des wieder tieferen Erdölpreises und der Öffnung des schweizerischen Arbeitsmarktes gering. Ich rechne im 1. Halbjahr 2007 noch mit mindestens einer weiteren Zinserhöhung der Nationalbank und einer weiteren Verflachung der Zinskurve. Angesichts dieser Prognose rechtfertigt sich eine weitere Verlängerung der nach wie vor kurzen Duration vorerst nicht.

Jan Burkhardt, im Januar 2007

## Vermögensrechnung

	31.12.06 CHF	31.12.05 CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	704'392.41	869'457.34	-165'064.93
- Bankguthaben auf Zeit	550'000.00	1'900'000.00	-1'350'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	718'115.37	0.00	718'115.37
- Obligationen	12'611'162.00	11'929'390.00	681'772.00
Sonstige Vermögenswerte	202'459.20	187'033.00	15'426.20
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>14'786'128.98</b>	<b>14'885'880.34</b>	<b>-99'751.36</b>
Verbindlichkeiten	-181'855.52	-33'754.80	-148'100.72
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>14'604'273.46</b>	<b>14'852'125.54</b>	<b>-247'852.08</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1002.77</b>	<b>1'011.93</b>	<b>-9.16</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-31.12.06 Anzahl	01.01.05-31.12.05 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	14'677	15'525	-848
Ausgegebene Anteile	606	1'078	-472
Zurückgenommene Anteile	-719	-1'926	1'207
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>14'564</b>	<b>14'677</b>	<b>-113</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-31.12.06 CHF	01.01.05-31.12.05 CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'852'125.54	15'832'602.69	-980'477.15
Wert der ausgegebenen Anteile	599'025.74	1'090'049.62	-491'023.88
Wert der zurückgenommenen Anteile	-705'198.70	-1'936'263.15	1'231'064.45
Ausschüttung	-296'160.68	-253'900.80	-42'259.88
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	154'481.56	119'637.18	34'844.38
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>14'604'273.46</b>	<b>14'852'125.54</b>	<b>-247'852.08</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.06-31.12.06 CHF	01.01.05-31.12.05 CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	20'492.65	3'719.72	16'772.93
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'640.00	13'108.77	-9'468.77
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	371'413.05	412'573.22	-41'160.17
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	7'299.97	12'005.83	-4'705.86
<b>Total Ertrag</b>	<b>402'845.67</b>	<b>441'407.54</b>	<b>-38'561.87</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-156.97	156.97
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-18'495.69	-25'477.34	6'981.65
Revisionsaufwand	-4'551.50	-4'556.85	5.35
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-67'365.50	-68'459.98	1'094.48
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-23'444.02	-24'393.98	949.96
Sonstige Aufwendungen	-1'888.31	-1'964.81	76.50
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-10'238.44	-19'098.19	8'859.75
<b>Total Aufwand</b>	<b>-125'983.46</b>	<b>-144'108.12</b>	<b>18'124.66</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>276'862.21</b>	<b>297'299.42</b>	<b>-20'437.21</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-114'408.99	76'732.25	-191'141.24
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>162'453.22</b>	<b>374'031.67</b>	<b>-211'578.45</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-7'971.66	-254'394.49	246'422.83
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>154'481.56</b>	<b>119'637.18</b>	<b>34'844.38</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	276'862.21	297'299.42
Vortrag des Vorjahres	73.61	130.21
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	276'861.64	297'356.02
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>19.01</b>	<b>20.26</b>
Vortrag auf neue Rechnung	74.18	73.61

### Dreijahresvergleich

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in CHF	14'604'273.46	14'852'125.54	15'832'602.70
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'002.77	1'011.93	1'019.81
Anzahl Anteile im Umlauf	14'564	14'677	15'525

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2006	2005	2004	2003
	1.1%	0.8%	1.5%	0.8%

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

### Weitere Informationen

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

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2006	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.66%	0.60%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2006	15.39%
--	--------

Hinterlegungsstellen
SIS SegalInterSettle AG
UBS AG
Cazenove

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'254'392.41	8.5%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	718'115.37	4.9%
Total Obligationen, Wandelanleihen	12'611'162.00	85.3%
Sonstige Vermögenswerte	202'459.20	1.4%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>14'786'128.98</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-181'855.52	-1.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>14'604'273.46</b>	<b>98.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	704'392.41	4.8%
Bankguthaben auf Zeit	550'000.00	3.7%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'254'392.41</b>	<b>8.5%</b>

### Anlagen (an einer Börse gehandelt)

#### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
559813	570'000	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07	CHF	100.06%	570'342.00	3.9%
655416	570'000	3.75% Coop Schweiz 16.07.07	CHF	100.74%	574'218.00	3.9%
669549	530'000	3.5% European Investment Bank 30.07.07	CHF	100.71%	533'763.00	3.6%
842384	560'000	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08	CHF	101.22%	566'832.00	3.8%
857707	570'000	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08	CHF	100.87%	574'959.00	3.9%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	101.51%	558'305.00	3.8%
945154	600'000	3.5% Rabobank 29.12.08	CHF	101.97%	611'820.00	4.1%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	101.47%	202'940.00	1.4%
997229	580'000	3% Pacific Life Funding 15.03.07	CHF	100.16%	580'928.00	3.9%
1101604	540'000	4.375% LB Hessen-Thuringen 15.08.08	CHF	102.83%	555'282.00	3.8%
1180635	500'000	3.5% Carrefour SA 21.03.07	CHF	100.27%	501'350.00	3.4%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	100.89%	575'073.00	3.9%
1353511	570'000	3% Total Capital 15.02.07	CHF	100.10%	570'570.00	3.9%
1511951	570'000	2.125% Province of British Columbia 26.03.08	CHF	99.65%	568'005.00	3.8%
1525000	500'000	2% Province of Manitoba 10.01.08	CHF	99.71%	498'550.00	3.4%
1622516	300'000	1.125% UBS Jersey 09.07.07	CHF	99.43%	298'290.00	2.0%
1716083	600'000	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07	CHF	99.74%	598'440.00	4.0%
1775383	600'000	1.25% ASIF 20.02.07	CHF	99.87%	599'220.00	4.1%
1816917	500'000	1.625% Pfandbriefbank 14.04.09	CHF	98.46%	492'300.00	3.3%
2189681	550'000	2.375% UBS Jersey 30.06.15	CHF	96.75%	532'125.00	3.6%
2273810	700'000	2.125% Depfa ACS 13.10.17	CHF	94.78%	663'460.00	4.5%
2403045	700'000	2.375% Hypo Tirol Bank 13.09.17	CHF	96.86%	678'020.00	4.6%
2703085	700'000	3.125% Bayerische LB 12.10.16	CHF	100.91%	706'370.00	4.8%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>12'611'162.00</b>	<b>85.3%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
337898	3'000	K&S Aktiengesellschaft	EUR	82.20	396'816.39	2.7%
603768	8'200	ABN Amro Holding	EUR	24.35	321'298.98	2.2%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>718'115.37</b>	<b>4.9%</b>

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.6092
USD	1.2184

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.06
515514	4.5% Tokyo Electric Power 27.09.06	550'000	0	550'000	0
1160234	4.25% V-Austria Hydro Power 22.12.06	550'000	0	550'000	0
1267619	3.5% ING Verzekeringen 24.08.06	580'000	0	580'000	0
2189681	2.375% UBS Jersey 30.06.15	0	550'000	0	550'000
2273810	2.125% Depfa ACS 13.10.17	0	700'000	0	700'000
2403045	2.375% Hypo Tirol Bank 13.09.17	0	700'000	0	700'000
2703085	3.125% Bayerische LB 12.10.16	0	700'000	0	700'000

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.06
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	3'000	0	3'000
603768	ABN Amro Holding	0	8'200	0	8'200
1107539	Zurich Financial Services	0	520	520	0

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.06
Put Zurich Fin. CHF 260/15.09.06	0	120	120	0	0
Put Kepco USD 22.50/16.06.06	0	50	50	0	0

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

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

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2006

Nettofondsvermögen	USD 8'478'596.62
Total ausstehende Anteile	8'294
Inventarwert je Anteil	USD 1'022.26
Ausschüttung in USD	USD 28.07 (April 2007)
Wertentwicklung in %	4.6% (seit 01.01.2006 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2006 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

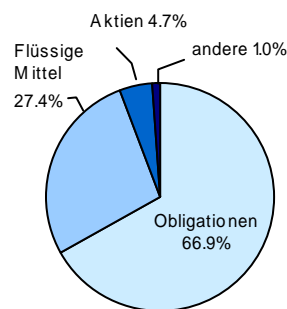
Im Jahr 2006 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 4.6%. Bis Ende 2006 verminderte sich das Fondsvermögen um 5.6% auf USD 8.5 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 31.12.2006 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)

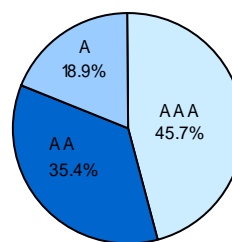


Bis Ende 2006 zeichnete sich Raimund Rüegg für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2007 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Eine verstärkte Umsetzung der seit 1972 erfolgreichen ARVEST-Strategie steht für mich klar im Vordergrund.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



## Rückblick

In den USA hat die Konjunktur im 2. Semester nach drei sehr starken Jahren an Schwung verloren. Ausgehend vom Einbruch beim Wohnungsbau schwächte sich das Wirtschaftswachstum klar ab. Das Konsumklima blieb jedoch robust. Nach einem beunruhigenden Anstieg der Inflation im 1. Halbjahr auf über 4% hat sich diese einhergehend mit dem Erdölpreis im 2. Halbjahr klar abgeschwächt. Dies ermöglichte es dem FED in den letzten sechs Monaten auf weitere Zinserhöhungen zu verzichten und den Satz bei 5.25% zu belassen. Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen erreichte im Juni mit 5.25% den Höchststand und bildete sich im 2. Halbjahr wegen einer Abschwächung der Wirtschaft und schwindender Inflationsbefürchtung auf rund 4.7% zurück.

Die Diversifizierung der Fremdwährungsreserven der asiatischen Notenbanken und die fallende Zinsdifferenz haben zu einer schwächeren Entwicklung der US-Valuta geführt. Der US-Dollar verlor sowohl gegenüber dem Schweizer Franken (-7.8%) als auch gegenüber dem Euro (-11.5%) im vergangenen Jahr markant an Terrain.

Im ARVEST Solid Fund USD wurde anfangs des 3. Quartals die sehr kurze Duration auf eine durchschnittliche Laufzeit von 1.7 Jahren nur leicht erhöht. Aufgrund der seit Januar 2006 inversen Zinskurve war dies die richtige Strategie. Der Aufbau eines geringen Fremdwährungsbestandes im 2. Halbjahr von rund 8% hat sich ebenfalls positiv ausbezahlt.

## Ausblick

2007 muss mit einer weiteren Abschwächung der US-Wirtschaft gerechnet werden. Wie stark der Konsum von der Abschwächung im Immobiliensektor getroffen wird ist noch unklar. Es muss mit einem unausgebalancierten Konjunkturverlauf gerechnet werden und insgesamt mit einem Zuwachs des Bruttoinlandsproduktes klar unter dem Potentialwachstum von rund 3%. Die Inflation dürfte im 1. Halbjahr weiterhin ein Thema bleiben. Auf Mitte Jahr erwarte ich dann eine erste Zinssenkung durch das FED. Mit einem weiteren Rückgang der Rendite langfristiger US-Anleihen rechne ich nicht. Angesichts dieser Prognose rechtfertigt sich eine Verlängerung der kurzen Duration vorerst nicht.

Jan Burkhardt, im Januar 2007

## Wechsel im Fondsmanagement



## Vermögensrechnung

	31.12.06 USD	31.12.05 USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	304'220.39	161'819.71	142'400.68
- Bankguthaben auf Zeit	2'027'793.33	3'650'000.00	-1'622'206.67
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	399'239.84	0.00	399'239.84
- Obligationen	5'694'365.00	5'122'788.50	571'576.50
Sonstige Vermögenswerte	89'892.60	54'335.00	35'557.60
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'515'511.16</b>	<b>8'988'943.21</b>	<b>-473'432.05</b>
Verbindlichkeiten	-36'914.54	-17'488.61	-19'425.93
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'478'596.62</b>	<b>8'971'454.60</b>	<b>-492'857.98</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'022.26</b>	<b>1'002.51</b>	<b>19.75</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-31.12.06 Anzahl	01.01.05-31.12.05 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	8'949	9'598	-649
Ausgegebene Anteile	248	52	196
Zurückgenommene Anteile	-903	-701	-202
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>8'294</b>	<b>8'949</b>	<b>-655</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-31.12.06 USD	01.01.05-31.12.05 USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'971'454.60	9'819'630.50	-848'175.90
Wert der ausgegebenen Anteile	248'114.63	51'790.18	196'324.45
Wert der zurückgenommenen Anteile	-879'565.10	-686'247.46	-193'317.64
Ausschüttung	-234'975.10	-205'459.20	-29'515.90
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	373'567.59	-8'259.42	381'827.01
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'478'596.62</b>	<b>8'971'454.60</b>	<b>-492'857.98</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.06.-31.12.06 USD	01.01.05.-31.12.05 USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	134'242.83	61'293.42	72'949.41
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'221.68	7'992.19	-5'770.51
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	205'196.60	248'120.08	-42'923.48
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'532.79	596.05	936.74
<b>Total Ertrag</b>	<b>343'193.90</b>	<b>318'001.74</b>	<b>25'192.16</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-2.56	-159.51	156.95
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-20'561.46	-21'607.72	1'046.26
Revisionsaufwand	-3'613.49	-3'396.27	-217.22
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-55'787.13	-37'395.55	-18'391.58
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-14'248.54	-15'169.25	920.71
Sonstige Aufwendungen	-1'495.08	-1'552.78	57.70
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-14'760.57	-8'681.69	-6'078.88
<b>Total Aufwand</b>	<b>-110'468.83</b>	<b>-87'962.77</b>	<b>-22'506.06</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>232'725.07</b>	<b>230'038.97</b>	<b>2'686.10</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-45'061.88	-36'217.46	-8'844.42
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>187'663.19</b>	<b>193'821.51</b>	<b>-6'158.32</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	185'904.40	-202'080.93	387'985.33
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>373'567.59</b>	<b>-8'259.42</b>	<b>381'827.01</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	232'725.07	230'038.97
Vortrag des Vorjahres	108.07	58.40
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	232'812.58	229'989.30
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>28.07</b>	<b>25.70</b>
Vortrag auf neue Rechnung	20.56	108.07

### Dreijahresvergleich

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettobondsvermögen in USD	8'478'596.62	8'971'454.60	9'819'630.51
Inventarwert pro Anteil in USD	1'022.26	1'002.51	1'023.09
Anzahl Anteile im Umlauf	8'294	8'949	9'598

Vergangene Wertentwicklung in USD	2006	2005	2004	2003
	4.6%	0.1%	2.1%	0.8%

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

### Weitere Informationen

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

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2006	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.86%	0.63%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2006	11.82%
--	--------

### Hinterlegungsstellen

UBS AG  
Cazenove  
SIS SegalIntersettle AG

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'332'013.72	27.4%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	399'239.84	4.7%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'694'365.00	66.9%
Sonstige Vermögenswerte	89'892.60	1.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'515'511.16</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-36'914.54	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'478'596.62</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	304'220.39	3.6%
Bankguthaben auf Zeit	2'027'793.33	23.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'332'013.72</b>	<b>27.4%</b>

### Anlagen (an einer Börse gehandelt)

#### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
1485030	400'000	3.5% Province of Ontario 17.09.07	USD	98.74%	394'960.00	4.6%
1508695	330'000	3.875% Eksporfinans 05.11.07	USD	98.84%	326'172.00	3.8%
1542047	360'000	3.375% Inter-American Develop. Bank 17.03.08	USD	98.01%	352'836.00	4.1%
1543962	340'000	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 23.01.08	USD	98.20%	333'880.00	3.9%
1586947	340'000	3% European Investment Bank 16.06.08	USD	97.16%	330'344.00	3.9%
1591198	340'000	3.25% Landwirt. Rentenbank 16.06.08	USD	97.45%	331'330.00	3.9%
1631495	360'000	2.25% Verein. Königreich 08.07.08	USD	95.98%	345'528.00	4.1%
1634283	350'000	2.5% Italienische Republik 15.07.08	USD	96.20%	336'700.00	4.0%
1681818	760'000	3.75% HBOS 30.09.08	USD	97.58%	741'608.00	8.7%
1683394	350'000	3.25% Roche Holdings 02.10.07	USD	98.67%	345'345.00	4.1%
1731493	320'000	3.5% Total Capital 05.01.09	USD	96.94%	310'208.00	3.6%
2003091	270'000	3.5% Nederlandse Waterschapsbank 19.12.07	USD	98.34%	265'518.00	3.1%
2288206	320'000	4.25% BP Capital 29.09.09	USD	97.98%	313'536.00	3.7%
2443279	320'000	5% Rabobank 15.02.11	USD	99.82%	319'424.00	3.8%
2537240	320'000	5.375% Toyota Finance Australia 09.05.11	USD	101.02%	323'264.00	3.8%
2562171	320'000	5.5% ANZ Banking 24.05.11	USD	101.16%	323'712.00	3.8%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>5'694'365.00</b>	<b>66.9%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
337898	1'900	K&S Aktiengesellschaft	EUR	82.20	206'276.56	2.4%
603768	6'000	ABN Amro Holding	EUR	24.35	192'963.28	2.3%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>399'239.84</b>	<b>4.7%</b>

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	0.8208
EUR	1.3208

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.06
1300260	4.5% Republic of Austria 04.12.06	1'045'000	0	1'045'000	0
1731493	3.5% Total Capital 05.01.09	0	320'000	0	320'000
2288206	4.25% BP Capital 29.09.09	0	320'000	0	320'000
2443279	5% Rabobank 15.02.11	0	320'000	0	320'000
2537240	5.375% Toyota Finance Australia 09.05.11	0	320'000	0	320'000
2562171	5.5% ANZ Banking 24.05.11	0	320'000	0	320'000

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.06
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	1'900	0	1'900
603768	ABN Amro Holding	0	6'000	0	6'000
1107539	Zurich Financial Services	0	390	390	0

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.06
Put Zurich Fin. CHF 260/15.09.06	0	80	80	0	0
Put Kepco USD 22.50/16.06.06	0	40	40	0	0

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

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

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2006

Nettofondsvermögen	EUR 7'052'250.00
Total ausstehende Anteile	6'891
Inventarwert je Anteil	EUR 1'023.40
Ausschüttung in EUR	EUR 23.44 (April 2007)
Wertentwicklung in %	1.6% (seit 01.01.2006 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

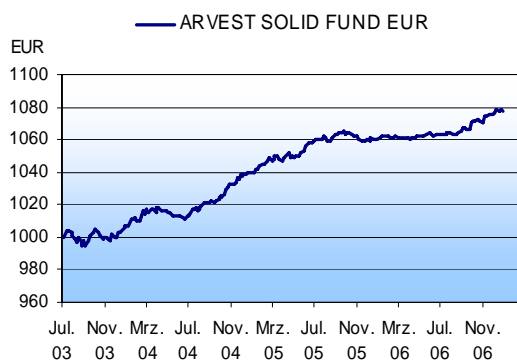
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2006 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2006 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 1.6%. Bis Ende 2006 verminderte sich das Fondsvermögen um 9% auf EUR 7.1 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 31.12.2006 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

In Europa hat die Konjunkturerholung im ersten Semester deutlich an Fahrt gewonnen. Im zweiten Quartal stieg das reale Bruttoinlandprodukt im Jahresvergleich um 3.6%, was die grösste Steigerung im seit Anfang 2000 entsprach. Mit einer Verringerung der Impulse aus den USA hat das Wirtschaftswachstum im 2. Halbjahr etwas nachgelassen. Inflationsrisiken haben die Europäische Zentralbank dazu veranlasst, die Zinsen im Jahresverlauf fünf Mal um 25 Basispunkte von 2.25% auf 3.5% zu erhöhen. Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen stieg im 1. Halbjahr von 3.4% auf rund 4.2% an. Im 2. Halbjahr haben nachlassende Inflationserwartungen wieder zu einem leichten Rückgang auf rund 4% geführt.

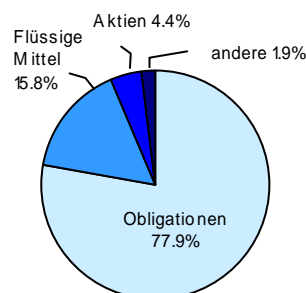
Der Euro entwickelte sich gegenüber dem US-Dollar wesentlich stärker. Die Diversifizierung der Fremdwährungsreserven der asiatischen Notenbanken und die fallende Zinsdifferenz haben wohl zu dieser Entwicklung geführt. Die leicht bessere Entwicklung gegenüber dem Schweizer Franken ist wohl mit der Zinsdifferenz zu erklären.

Im ARVEST Solid Fund EUR wurde anfangs des 3. Quartals die sehr kurze Duration auf eine durchschnittliche Laufzeit von 1.8 Jahren nur leicht erhöht. Der Entscheid für eine weiterhin kurze Duration war richtig. Der Bestand an Zinspapieren in Schweizer Franken von rund 7% hat sich dagegen nicht ausbezahlt.

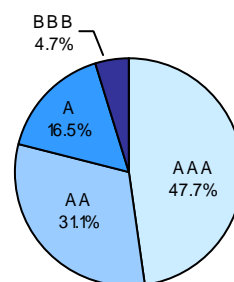
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2006 zeichnete sich Raimund Rüegg für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2007 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Eine verstärkte Umsetzung der seit 1972 erfolgreichen ARVEST-Strategie steht für mich klar im Vordergrund.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



### Ausblick

Die Konjunkturaussichten für die Eurozone bleiben insgesamt günstig. Der starke Euro und die ab 1.1.07 erfolgte MwSt-Erhöhung in Deutschland sind aber alles andere als konjunkturstimulierend. Das reale Bruttoinlandprodukt wird 2007 wohl unter dem Potentialwachstum von rund 1.9% zunehmen. Ich erwarte, dass nach einer möglicherweise weiteren Zinserhöhung im März 07 ein „Zinspeak“ erreicht wird. Sofern die Anleger die mittelfristigen Inflationsrisiken wieder realistischer einschätzen, ist dann eine Verlängerung der Duration sinnvoll.

Jan Burkhardt, im Januar 2007

## Vermögensrechnung

	31.12.06 EUR	31.12.05 EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	613'838.44	128'453.49	485'384.95
- Bankguthaben auf Zeit	504'508.59	2'990'000.00	-2'485'491.41
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	310'500.00	0.00	310'500.00
- Obligationen	5'502'375.97	4'571'146.55	931'229.42
Sonstige Vermögenswerte	138'987.50	94'993.02	43'994.48
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'070'210.50</b>	<b>7'784'593.06</b>	<b>-714'382.56</b>
Verbindlichkeiten	-17'960.50	-22'079.82	4'119.32
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'052'250.00</b>	<b>7'762'513.24</b>	<b>-710'263.24</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'023.40</b>	<b>1'030.88</b>	<b>-7.48</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-31.12.06 Anzahl	01.01.05-31.12.05 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'530	6'615	915
Ausgegebene Anteile	94	1'044	-950
Zurückgenommene Anteile	-733	-129	-604
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'891</b>	<b>7'530</b>	<b>-639</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-31.12.06 EUR	01.01.05-31.12.05 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'762'513.24	6'827'081.82	935'431.42
Wert der ausgegebenen Anteile	94'482.96	1'070'873.73	-976'390.77
Wert der zurückgenommenen Anteile	-733'325.03	-131'382.86	-601'942.17
Ausschüttung	-172'110.42	-151'013.16	-21'097.26
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	100'689.25	146'953.71	-46'264.46
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'052'250.00</b>	<b>7'762'513.24</b>	<b>-710'263.24</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.06-31.12.06 EUR	01.01.05-31.12.05 EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	48'901.89	23'888.13	25'013.76
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'828.81	5'523.47	-3'694.66
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	183'298.24	213'171.30	-29'873.06
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'799.37	9'471.59	-7'672.22
<b>Total Ertrag</b>	<b>235'828.31</b>	<b>252'054.49</b>	<b>-16'226.18</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-0.32	-415.78	415.46
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-16'565.85	-19'194.92	2'629.07
Revisionsaufwand	-2'896.23	-2'891.94	-4.29
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-33'473.30	-37'639.51	4'166.21
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-11'594.77	-11'907.87	313.10
Sonstige Aufwendungen	-1'190.96	-1'262.73	71.77
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-8'546.36	-1'184.97	-7'361.39
<b>Total Aufwand</b>	<b>-74'267.79</b>	<b>-74'497.72</b>	<b>229.93</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>161'560.52</b>	<b>177'556.77</b>	<b>-15'996.25</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-51'068.49	27'012.57	-78'081.06
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>110'492.03</b>	<b>204'569.34</b>	<b>-94'077.31</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-9'802.78	-57'615.63	47'812.85
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>100'689.25</b>	<b>146'953.71</b>	<b>-46'264.46</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	161'560.52	177'556.77
Vortrag des Vorjahres	5.92	6.55
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	161'525.04	177'557.40
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>23.44</b>	<b>23.58</b>
Vortrag auf neue Rechnung	41.40	5.92

### Dreijahresvergleich

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in EUR	7'052'250.00	7'762'513.24	6'827'081.82
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'023.40	1'030.88	1'032.06
Anzahl Anteile im Umlauf	6'891	7'530	6'615

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2006	2005	2004	2003
	1.6%	2.0%	3.2%	0.7%

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

### Weitere Informationen

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

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2006	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.68%	0.61%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2006		19.15%

### Hinterlegungsstellen

UBS AG  
Cazenove  
SIS SegalIntersettle AG

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2006

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'118'347.03	15.8%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'502'375.97	77.9%
Total Beteiligungspapiere	310'500.00	4.4%
Sonstige Vermögenswerte	138'987.50	2.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'070'210.50</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-17'960.51	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'052'250.00</b>	<b>99.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	613'838.44	8.7%
Bankguthaben auf Zeit	504'508.59	7.1%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'118'347.03</b>	<b>15.8%</b>

### Anlagen (an einer Börse gehandelt)

#### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
455378	295'000	4.75% Lloyds TSB 18.03.11	EUR	102.13%	301'283.50	4.3%
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	112.06%	308'165.00	4.4%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	106.69%	301'932.70	4.3%
944199	300'000	4.625% Königreich Dänemark 04.09.08	EUR	100.81%	302'430.00	4.3%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	101.47%	126'116.27	1.8%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	113.75%	301'437.50	4.3%
1399380	260'000	5.375% Bayer AG 10.04.07	EUR	100.32%	260'832.00	3.7%
1489684	280'000	4.25% Deutsche Post Fin. 04.10.07	EUR	100.12%	280'336.00	4.0%
1540678	300'000	3.625% Rabobank 22.01.08	EUR	99.69%	299'070.00	4.2%
1542974	270'000	3.5% Nestle Fin. 11.02.08	EUR	99.66%	269'082.00	3.8%
1551099	270'000	3.5% BNG 31.03.08	EUR	99.41%	268'407.00	3.8%
1586080	560'000	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08	EUR	99.23%	555'688.00	7.9%
1607819	280'000	3% Republik Finnland 04.07.08	EUR	98.74%	276'472.00	3.9%
1635285	280'000	3% Royal Bank of Canada 15.07.08	EUR	98.43%	275'604.00	3.9%
1670261	300'000	2.625% UBS Jersey 28.09.07	EUR	99.18%	297'540.00	4.2%
1763212	300'000	3% Landwirt. Rentenbank 16.04.07	EUR	99.78%	299'340.00	4.2%
1770450	250'000	4.375% Bayerische LB 22.01.14	EUR	101.30%	253'250.00	3.6%
1798056	280'000	2.75% Swedish Export Credit 30.05.07	EUR	99.55%	278'740.00	3.9%
1823748	250'000	3.875% BMW Finance 06.04.11	EUR	98.66%	246'650.00	3.5%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>5'502'375.97</b>	<b>77.9%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
337898	2'000	K&S Aktiengesellschaft	EUR	82.20	164'400.00	2.3%
603768	6'000	ABN Amro Holding	EUR	24.35	146'100.00	2.1%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>310'500.00</b>	<b>4.4%</b>

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	0.6214
USD	0.7571

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



## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.06
455378	4.75% Lloyds TSB 18.03.11	0	295'000	0	295'000
839668	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	0	275'000	0	275'000
939459	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	0	283'000	0	283'000
1050576	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	0	265'000	0	265'000
1252989	5% Siemens Fin. 04.07.06	260'000	0	260'000	0
1283188	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06	450'000	0	450'000	0
1770450	4.375% Bayerische LB 22.01.14	0	250'000	0	250'000
1823748	3.875% BMW Finance 06.04.11	0	250'000	0	250'000

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.06
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	2'000	0	2'000
603768	ABN AMRO Holding	0	6'000	0	6'000
1107539	Zurich Financial Services	0	410	410	0

### Derivative Finanzinstrumente

#### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.06
Put Zurich Fin. CHF 260/15.09.06	0	80	80	0	0
Put Kepco USD 22.50/16.06.06	0	40	40	0	0

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

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

<sup>3</sup> „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

---

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

**ARVEST SOLID FUND (Umbrella)**  
**Kurzbericht der Revisionsstelle**

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht des ARVEST SOLID FUND (Umbrella), Anlagefonds schweizerischen Rechts, mit den Teilfonds

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

für das am 31. Dezember 2006 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 an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfungen erfolgten 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 Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichts als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschriftskonform aufgeführt.

Zürich, 23. März 2007

Mit freundlichen Grüssen

**BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG**

Francis Zoller  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Revisor)

Thomas Wirth  
dipl. Wirtschaftsprüfer

**Beilagen**

- Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und ergänzende Angaben