

# Jahresbericht 2007

## ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2007

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 2007.....	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 2007.....	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 2007.....	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 31.12.2007

Nettobondsvermögen	CHF 13'145'496.14
Total ausstehende Anteile	13'242
Inventarwert je Anteil	CHF 992.71
Ausschüttung in CHF	CHF 22.81 (April 2008)
Wertentwicklung in %	0.9% (seit 01.01.2007 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

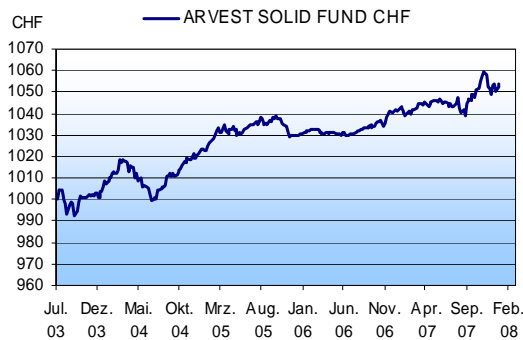
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2007 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2007 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 0.9%. Bis Ende 2007 verminderte sich das Fondsvermögen um 10.3% auf CHF 13.1 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2007 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

Vor dem Hintergrund des günstigen weltwirtschaftlichen Umfeldes setzte sich der Konjunkturaufschwung in der Schweiz fort. Während die Aussenhandelsbilanz mit einem Rekordüberschuss von 13.9 Mia. CHF abschloss, wuchs der Detailhandel mit 4% auf 37.8 Mia. CHF so stark wie schon seit 10 Jahren nicht mehr. Entsprechend erhöhte die Schweizerische Nationalbank das Zielband für den Dreimonatslibor in mehreren Schritten auf einen Mittelwert von 2.75%, um die Preisstabilität zu gewährleisten und um zugleich das historisch tiefe Zinsniveau nach der Rezession von 2002/2003 zu verlassen. Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen erreichten im Juli 2007 bei 3.36% einen Höchststand und bildeten sich anschliessend aufgrund der steigenden Nachfrage nach sicheren Anlagemöglichkeiten – bedingt durch die Turbulenzen an den Aktienmärkten – auf Renditen um 3% zurück.

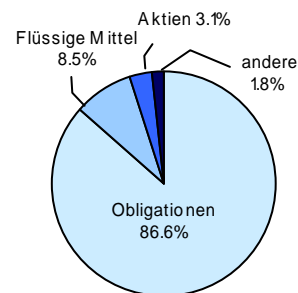
Der Schweizer Franken entwickelte sich bis zur Jahresmitte gegenüber dem Euro schwächer, konnte in der zweiten Jahreshälfte aber wieder Boden gutmachen und erreichte Ende Jahr wieder ähnliche Wechselkurse zum Euro wie zu Anfang des abgelaufenen Jahres.

Im ARVEST Solid Fund CHF lag die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen Ende 2007 bei 3.1 Jahren. Der Fremdwährungsbestand wurde im Laufe des Jahres von tiefen 5% auf 19% erhöht, um die Gesamtrendite des Fonds weiter zu optimieren. Zusätzlich wurde der Anteil von Anleihen mit den höchsten Ratings (AAA) von 27.4% auf 53.6% erhöht, um Risiken aus dem Marktumfeld vorzubeugen.

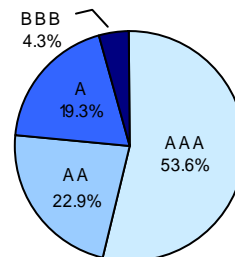
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2007 zeichnete sich Jan Burkhardt für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2008 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Die seit 1972 verfolgte ARVEST-Anlagestrategie werde ich auch in Zukunft in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee fortsetzen, da sie sich als äusserst erfolgreich erwiesen hat.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



### Ausblick

Die Schweizer Wirtschaft läuft nach wie vor sehr gut, auch wenn die Wachstumsdynamik im Vergleich zum Vorjahr etwas nachlassen dürfte. Insgesamt signalisieren die Indikatoren weiterhin eine robuste Wirtschaftsentwicklung für das laufende Jahr, da die Konjunktur breit abgestützt ist und sich der Arbeitsmarkt weiterhin positiv entwickelt. Für das erste Halbjahr ist wegen der hohen Energiepreise mit einem Anstieg der Inflation auf über 2% zu rechnen, wobei ich im zweiten Halbjahr wieder eine Entspannung und Rückkehr in den Bereich der Preisstabilität von unter 2% erwarte. Im Hinblick auf die Geldpolitik der Schweizerischen Nationalbank gehe ich für das laufende Jahr - abhängig vom weltwirtschaftlichen Umfeld - von ein bis zwei weiteren, moderaten Zinserhöhungen aus.

Beyzade Han, im Januar 2008

## Vermögensrechnung

	31.12.07 CHF	31.12.06 CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	93'914.96	704'392.41	-610'477.45
- Bankguthaben auf Zeit	1'020'867.90	550'000.00	470'867.90
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	408'939.14	718'115.37	-309'176.23
- Obligationen	11'408'807.64	12'611'162.00	-1'202'354.36
Sonstige Vermögenswerte	243'825.65	202'459.20	41'366.45
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>13'176'355.29</b>	<b>14'786'128.98</b>	<b>-1'609'773.69</b>
Verbindlichkeiten	-30'859.14	-181'855.52	150'996.38
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>13'145'496.15</b>	<b>14'604'273.46</b>	<b>-1'458'777.31</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>992.71</b>	<b>1002.77</b>	<b>-10.06</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-31.12.07 Anzahl	01.01.06-31.12.06 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	14'564	14'677	-113
Ausgegebene Anteile	234	606	-372
Zurückgenommene Anteile	-1'556	-719	-837
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>13'242</b>	<b>14'564</b>	<b>-1'322</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-31.12.07 CHF	01.01.06-31.12.06 CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'604'273.46	14'852'125.54	-247'852.08
Wert der ausgegebenen Anteile	232'844.44	599'025.74	-366'181.30
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'540'835.08	-705'198.70	-835'636.38
Ausschüttung	-257'642.53	-296'160.68	38'518.15
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	106'855.86	154'481.56	-47'625.70
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>13'145'496.15</b>	<b>14'604'273.46</b>	<b>-1'458'777.31</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07-31.12.07 CHF	01.01.06-31.12.06 CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	61'734.69	20'492.65	41'242.04
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	9'470.79	3'640.00	5'830.79
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	326'538.18	371'413.05	-44'874.87
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'400.19	7'299.97	-5'899.78
<b>Total Ertrag</b>	<b>399'143.85</b>	<b>402'845.67</b>	<b>-3'701.82</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-225.54	0.00	-225.54
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-6'275.31	-18'495.69	12'220.38
Revisionsaufwand	-5'062.25	-4'551.50	-510.75
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-59'885.19	-67'365.50	7'480.31
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	6'324.65	0.00	6'324.65
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-21'073.10	-23'444.02	2'370.92
Sonstige Aufwendungen	-5'890.08	-1'888.31	-4'001.77
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-4'991.24	-10'238.44	5'247.20
<b>Total Aufwand</b>	<b>-97'078.06</b>	<b>-125'983.46</b>	<b>28'905.40</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>302'065.79</b>	<b>276'862.21</b>	<b>25'203.58</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-147'665.45	-114'408.99	-33'256.46
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-6'324.65	0.00	-6'324.65
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>148'075.69</b>	<b>162'453.22</b>	<b>-14'377.53</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-41'219.83	-7'971.66	-33'248.17
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>106'855.86</b>	<b>154'481.56</b>	<b>-47'625.70</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	302'065.79	276'862.21
Vortrag des Vorjahres	74.18	73.61
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	302'050.02	276'861.64
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>22.81</b>	<b>19.01</b>
Vortrag auf neue Rechnung	89.95	74.18

### Dreijahresvergleich

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Nettobondsvermögen in CHF	13'145'496.14	14'604'273.46	14'852'125.54
Inventarwert pro Anteil in CHF	992.71	1'002.77	1'011.93
Anzahl Anteile im Umlauf	13'242	14'564	14'677

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2007	2006	2005	2004	2003
	0.9%	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.

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

Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- und Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen.

Die Dritt- und Sammelverwahrung bringt es mit sich, dass die Fondsleitung an den hinterlegten Wertpapieren nicht mehr das Allein-, sondern nur noch das Miteigentum hat.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2007	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.69%	0.64%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2007	42.97%	

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'114'782.86	8.5%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	408'939.14	3.1%
Total Obligationen, Wandelanleihen	11'408'807.64	86.6%
Sonstige Vermögenswerte	243'825.65	1.9%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>13'176'355.28</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-30'859.14	-0.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>13'145'496.14</b>	<b>99.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	93'914.96	0.7%
Bankguthaben auf Zeit	1'020'867.90	7.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'114'782.86</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>
842384	560'000	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08	CHF	100.11%	560'616.00	4.3%
843514	2'000'000	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	NOK	101.23%	421'819.66	3.2%
857707	570'000	3.25% EVN Energie-Versorg. 08.04.08	CHF	100.02%	570'114.00	4.3%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	100.15%	550'825.00	4.2%
945154	600'000	3.5% Rabobank 29.12.08	CHF	100.58%	603'480.00	4.6%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	100.66%	201'320.00	1.5%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	100.11%	570'627.00	4.3%
1511951	570'000	2.125% Province of British Columbia 26.03.08	CHF	99.88%	569'316.00	4.3%
1525000	500'000	2% Province of Manitoba 10.01.08	CHF	99.99%	499'950.00	3.8%
1816917	500'000	1.625% Pfandbriefbank 14.04.09	CHF	98.55%	492'750.00	3.7%
2064376	500'000	2.375% Dexia Municipal 11.03.15	CHF	95.50%	477'500.00	3.6%
2189681	550'000	2.375% UBS Jersey 30.06.15	CHF	90.50%	497'750.00	3.8%
2273810	700'000	2.125% Depfa ACS 13.10.17	CHF	89.45%	626'150.00	4.8%
2403045	700'000	2.375% Hypo Tirol Bank 13.09.17	CHF	91.75%	642'250.00	4.9%
2421780	450'000	2.375% SIKA AG 15.02.13	CHF	94.55%	425'475.00	3.2%
2493989	700'000	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	CHF	97.10%	679'700.00	5.2%
2497207	500'000	2.75% Holcim Finance 20.04.11	CHF	97.60%	488'000.00	3.7%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	96.75%	483'750.00	3.7%
2868625	1'900'000	4.625% Toyota Motor 22.01.10	NOK	98.40%	389'525.85	3.0%
3025770	20'000'000	9% European Investment Bank 12.04.11	ISK	92.955%	335'285.34	2.5%
3031286	350'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	97.30%	216'745.09	1.6%
3083586	330'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	99.085%	208'108.70	1.6%
3141716	450'000	3.125% SwissRe 28.06.11	CHF	99.70%	448'650.00	3.4%
3225470	450'000	3.5% Swisscom 19.07.13	CHF	99.80%	449'100.00	3.4%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>11'408'807.64</b>	<b>86.6%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
1987674	8'600	Royal Dutch Shell	EUR	28.75	408'939.14	3.1%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>408'939.14</b>	<b>3.1%</b>

#### Derivate

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

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

**Devisenkurse**

<b>Währung</b>	<b>Wechselkurs in CHF</b>
BRL	0.6365
EUR	1.6540
ISK	0.0180
NOK	0.2083
USD	1.1334

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.07
559813	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07	570'000	0	570'000	0
655416	3.75% Coop Schweiz 16.07.07	570'000	0	570'000	0
669549	3.5% European Investment Bank 30.07.07	530'000	0	530'000	0
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	0	2'000'000	0	2'000'000
997229	3% Pacific Life Funding 15.03.07	580'000	0	580'000	0
1101604	4.375% LB Hessen-Thuringen 15.08.08	540'000	0	540'000	0
1180635	3.5% Carrefour SA 21.03.07	500'000	0	500'000	0
1353511	3% Total Capital 15.02.07	570'000	0	570'000	0
1622516	1.125% UBS Jersey 09.07.07	300'000	0	300'000	0
1716083	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07	600'000	0	600'000	0
1775383	1.25% ASIF 20.02.07	600'000	0	600'000	0
2064376	2.375% Dexia Municipal 11.03.15	0	500'000	0	500'000
2421780	2.375% SIKA AG 15.02.13	0	450'000	0	450'000
2493989	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	0	700'000	0	700'000
2497207	2.75% Holcim Finance 20.04.11	0	500'000	0	500'000
2688723	2.625% Total Capital 06.10.14	0	500'000	0	500'000
2703085	3.125% Bayerische LB 12.10.16	700'000	0	700'000	0
2868625	4.625% Toyota Motor 22.01.10	0	1'900'000	0	1'900'000
3025770	9% European Investment Bank 12.04.11	0	20'000'000	0	20'000'000
3031286	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	0	350'000	0	350'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	0	330'000	0	330'000
3141716	3.125% SwissRe 28.06.11	0	450'000	0	450'000
3225470	3.5% Swisscom 19.07.13	0	450'000	0	450'000

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.07
337898	K&S Aktiengesellschaft	3'000	0	3'000	0
603768	ABN Amro Holding	8'200	0	8'200	0
1987674	Royal Dutch Shell	0	8'600	0	8'600

<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.



## **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 Reglementsänderung wurde am 2. und 6. Februar 2007 im Schweizerischen Handelsamtsblatt und am 3. und 7. Februar 2007 in der "Finanz und Wirtschaft" veröffentlicht und am 22. März 2007 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt. Die Änderungen traten am 2. April 2007 in Kraft und wurden im Halbjahresbericht per 30. Juni 2007 ausführlich dargelegt.

# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2007

Nettofondsvermögen	USD 8'232'196.30
Total ausstehende Anteile	7'818
Inventarwert je Anteil	USD 1'052.98
Ausschüttung in USD	USD 35.47 (April 2008)
Wertentwicklung in %	5.9% (seit 01.01.2007 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

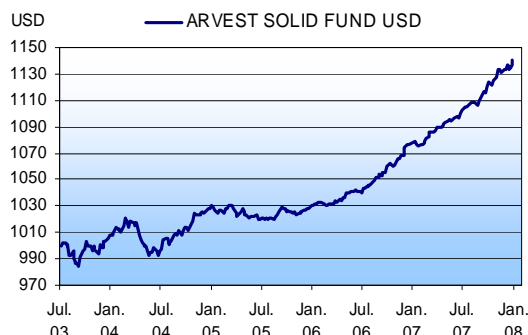
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2007 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2007 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 5.9%. Bis Ende 2007 verminderte sich das Fondsvermögen um 3.5% auf USD 8.2 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 31.12.2007 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

Im Jahre 2007 stürzte das globale Finanzsystem in eine tiefe Vertrauenskrise. Die Spekulationsblase am amerikanischen Immobilienmarkt platzte, was zu Preisrückgängen bei Immobilien führte. Zahlreiche Finanzinstitute wurden gezwungen, Abschreibungen vorzunehmen, was nicht nur zu Gewinnrückgängen, sondern auch Verlusten führte. Trotz der Turbulenzen im Finanzsystem blieb die realwirtschaftliche Entwicklung stabil. Auf die Finanzkrise reagierte die amerikanische Notenbank mit Leitzinssenkungen von 5.25% auf 4.25% Ende 2007. Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen erreichten im Juni mit 5.3% einen Jahreshöchststand und bildeten sich anschliessend bis Ende des Jahres wegen der steigenden Risikoaversion der Finanzmärkte auf 4% zurück.

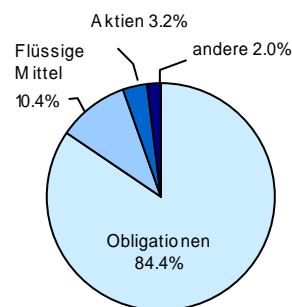
Aufgrund der unterschiedlichen Zins- und Konjunkturndynamik verlor die US-Valuta sowohl gegenüber dem Euro (-9.5%) als auch gegenüber dem Schweizer Franken (-7%) markant an Wert.

Im ARVEST Solid Fund USD betrug Ende 2007 die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen 1.5 Jahre, womit sie gegenüber dem Vorjahr kaum verändert wurde. Der Fremdwährungsbestand wurde aufgrund des pessimistischen Ausblicks für die US-Valuta im Laufe des Jahres von 8% auf knapp 20% erhöht, um die Gesamrendite des Fonds weiter zu optimieren. Zusätzlich wurde der Anteil an Anleihen mit den höchsten Ratings (AAA) von 45.7% auf 62.1% erhöht, um Risiken aus dem Marktumfeld vorzubeugen.

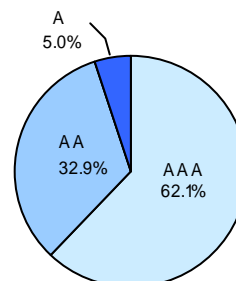
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2007 zeichnete sich Jan Burkhardt für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2008 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Die seit 1972 verfolgte ARVEST-Anlagestrategie werde ich auch in Zukunft in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee fortsetzen, da sie sich als äusserst erfolgreich erwiesen hat.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



### Ausblick

2008 muss mit einer fortgesetzten Abschwächung der US-Wirtschaft gerechnet werden. Es ist aber noch offen, ob die Kreditkrise lediglich zu einer Wachstumsabschwächung oder vielleicht doch zu einer Kontraktion der amerikanischen Wirtschaft führen wird. In beiden Fällen ist jedoch davon auszugehen, dass der amerikanische Leitzins zur Unterstützung der Wirtschaft in mehreren Schritten - wie bereits im Januar geschehen - um weitere Basispunkte gesenkt wird, was zu einem tiefen Leitzins von 2% Ende des laufenden Jahres führen könnte. Die Lockerung der geldpolitischen Zügel wird die Zinsposition des US-Dollars voraussichtlich weiter verschlechtern, weswegen der Fremdwährungsanteil im Fonds für das laufende Jahr beibehalten wird.

Beyzade Han, im Januar 2008

## Vermögensrechnung

	31.12.07	31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	0.00	304'220.39	-304'220.39
- Bankguthaben auf Zeit	1'000'000.00	2'027'793.33	-1'027'793.33
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	264'324.08	399'239.84	-134'915.76
- Obligationen	6'986'550.57	5'694'365.00	1'292'185.57
Sonstige Vermögenswerte	163'171.47	89'892.60	73'278.87
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'414'046.12</b>	<b>8'515'511.16</b>	<b>-101'465.04</b>
Verbindlichkeiten	-181'849.82	-36'914.54	-144'935.28
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'232'196.30</b>	<b>8'478'596.62</b>	<b>-246'400.32</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'052.98</b>	<b>1'022.26</b>	<b>30.72</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	8'294	8'949	-655
Ausgegebene Anteile	240	248	-8
Zurückgenommene Anteile	-716	-903	187
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>7'818</b>	<b>8'294</b>	<b>-476</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'478'596.62	8'971'454.60	-492'857.98
Wert der ausgegebenen Anteile	245'049.01	248'114.63	-3'065.62
Wert der zurückgenommenen Anteile	-719'952.00	-879'565.10	159'613.10
Ausschüttung	-231'970.48	-234'975.10	3'004.62
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	460'473.15	373'567.59	86'905.56
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'232'196.30</b>	<b>8'478'596.62</b>	<b>-246'400.32</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07.-31.12.07	01.01.06.-31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	66'390.03	134'242.83	-67'852.80
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'846.47	2'221.68	3'624.79
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	277'306.09	205'196.60	72'109.49
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	3'791.40	1'532.79	2'258.61
<b>Total Ertrag</b>	<b>353'333.99</b>	<b>343'193.90</b>	<b>10'140.09</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-95.92	-2.56	-93.36
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-5'004.46	-20'561.46	15'557.00
Revisionsaufwand	-4'036.88	-3'613.49	-423.39
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-58'627.06	-55'787.13	-2'839.93
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	25'035.37	0.00	25'035.37
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-14'256.79	-14'248.54	-8.25
Sonstige Aufwendungen	-4'967.54	-1'495.08	-3'472.46
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-14'062.23	-14'760.57	698.34
<b>Total Aufwand</b>	<b>-76'015.51</b>	<b>-110'468.83</b>	<b>34'453.32</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>277'318.48</b>	<b>232'725.07</b>	<b>44'593.41</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	53'039.96	-45'061.88	98'101.84
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-25'035.37	0.00	-25'035.37
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>305'323.07</b>	<b>187'663.19</b>	<b>117'659.88</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	155'150.08	185'904.40	-30'754.32
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>460'473.15</b>	<b>373'567.59</b>	<b>86'905.56</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	277'318.48	232'725.07
Vortrag des Vorjahres	20.56	108.07
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	277'304.46	232'812.58
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>35.47</b>	<b>28.07</b>
Vortrag auf neue Rechnung	34.58	20.56

### Dreijahresvergleich

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Nettobondsvermögen in USD	8'232'196.31	8'478'596.62	8'971'454.60
Inventarwert pro Anteil in USD	1'052.98	1'022.26	1'002.51
Anzahl Anteile im Umlauf	7'818	8'294	8'949

Vergangene Wertentwicklung in USD	2007	2006	2005	2004	2003
	5.9%	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 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 Reglement.

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

Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- und Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen.

Die Dritt- und Sammelverwahrung bringt es mit sich, dass die Fondsleitung an den hinterlegten Wertpapieren nicht mehr das Allein-, sondern nur noch das Miteigentum hat.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2007	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.99%	0.68%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2007		30.14%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'000'000.00	12.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	264'324.08	3.2%
Total Obligationen, Wandelanleihen	6'986'550.57	84.4%
Sonstige Vermögenswerte	163'171.47	2.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'414'046.12</b>	<b>101.7%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-181'849.82	2.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'232'196.30</b>	<b>99.4%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	0.00	0.00%
Bankguthaben auf Zeit	1'000'000.00	12.1%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'000'000.00</b>	<b>12.1%</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>
843514	2'200'000	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	NOK	101.23%	409'407.19	4.9%
1542047	360'000	3.375% Inter-American Develop. Bank 17.03.08	USD	99.785%	359'226.00	4.3%
1543962	340'000	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 23.01.08	USD	99.955%	339'847.00	4.1%
1586947	340'000	3% European Investment Bank 16.06.08	USD	99.49%	338'266.00	4.1%
1591198	340'000	3.25% Landwirt. Rentenbank 16.06.08	USD	99.475%	338'215.00	4.1%
1631495	360'000	2.25% Verein. Königreich 08.07.08	USD	99.02%	356'472.00	4.3%
1634283	350'000	2.5% Italienische Republik 15.07.08	USD	99.07%	346'745.00	4.2%
1681818	760'000	3.75% HBOS 30.09.08	USD	99.32%	754'832.00	9.1%
1731493	320'000	3.5% Total Capital 05.01.09	USD	98.84%	316'288.00	3.8%
2288206	320'000	4.25% BP Capital 29.09.09	USD	100.35%	321'120.00	3.9%
2443279	320'000	5% Rabobank 15.02.11	USD	102.52%	328'064.00	4.0%
2464532	2'000'000	3.25% Eksporthfinans 09.03.09	NOK	97.395%	358'088.36	4.3%
2537240	320'000	5.375% Toyota Finance Australia 09.05.11	USD	104.205%	333'456.00	4.0%
2562171	320'000	5.5% ANZ Banking 24.05.11	USD	103.38%	330'816.00	4.0%
2868625	1'300'000	4.625% Toyota Motor 22.01.10	NOK	98.40%	235'159.21	2.8%
2890393	250'000	5.65% Deutsche Bank 30.01.12	USD	100.00%	250'000.00	3.0%
2903818	250'000	5.375% Toyota Motor 28.01.10	USD	100.00%	250'000.00	3.0%
2963882	300'000	5.4% UBS AG Stamford 02.09.10	USD	99.90%	299'700.00	3.6%
3031286	400'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	97.30%	218'563.27	2.6%
3083586	250'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	99.085%	139'108.05	1.7%
3127064	350'000	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	USD	103.765%	363'177.50	4.4%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>6'986'550.57</b>	<b>84.4%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
1987674	6'300	Royal Dutch Shell	EUR	28.75	264'324.08	3.2%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>264'324.08</b>	<b>3.2%</b>

#### Derivate

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

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

**Devisenkurse**

<b>Währung</b>	<b>Wechselkurs in USD</b>
BRL	0.5616
CHF	0.8823
EUR	1.4593
NOK	0.1838

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.07
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	0	2'200'000	0	2'200'000
1485030	3.5% Province of Ontario 17.09.07	400'000	0	400'000	0
1508695	3.875% Exportfinans 05.11.07	330'000	0	330'000	0
1683394	3.25% Roche Holdings 02.10.07	350'000	0	350'000	0
2003091	3.5% Nederlandse Waterschapsbank 19.12.07	270'000	0	270'000	0
2464532	3.25% Exportfinans 09.03.09	0	2'000'000	0	2'000'000
2868625	4.625% Toyota Motor 22.01.10	0	1'300'000	0	1'300'000
2890393	5.65% Deutsche Bank 30.01.12	0	250'000	0	250'000
2903818	5.375% Toyota Motor 28.01.10	0	250'000	0	250'000
2963882	5.4% UBS AG Stamford 02.09.10	0	300'000	0	300'000
3031286	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	0	400'000	0	400'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	0	250'000	0	250'000
3127064	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	0	350'000	0	350'000

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.07
337898	K&S Aktiengesellschaft	1'900	0	1'900	0
603768	ABN Amro Holding	6'000	0	6'000	0
1987674	Royal Dutch Shell	0	6'300	0	6'300

<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.

## **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 Reglementsänderung wurde am 2. und 6. Februar 2007 im Schweizerischen Handelsamtsblatt und am 3. und 7. Februar 2007 in der "Finanz und Wirtschaft" veröffentlicht und am 22. März 2007 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt. Die Änderungen traten am 2. April 2007 in Kraft und wurden im Halbjahresbericht per 30. Juni 2007 ausführlich dargelegt.



# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2007

Nettofondsvermögen	EUR 6'584'946.48
Total ausstehende Anteile	6'415
Inventarwert je Anteil	EUR 1'026.49
Ausschüttung in EUR	EUR 31.62 (April 2008)
Wertentwicklung in %	2.6% (seit 01.01.2007 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

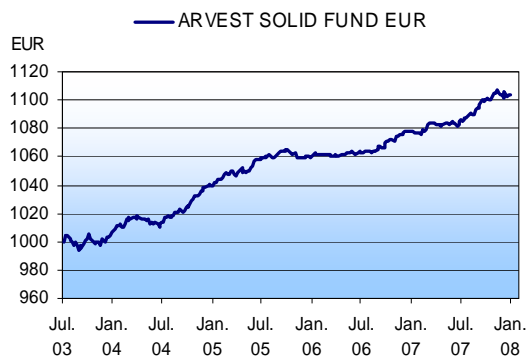
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2007 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2007 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 2.6%. Bis Ende 2007 verminderte sich das Fondsvermögen um 7.0% auf EUR 6.6 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 31.12.2007 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



### Rückblick

Im Euroraum führte die gute Wirtschaftslage zu einer Anhebung der Leitzinsen auf 4% bis Ende 2007. Das Wirtschaftswachstum des Euroraumes dürfte für das abgelaufene Jahr bei etwa 2.75% liegen, wobei die Volkswirtschaften der jüngeren Mitgliedsstaaten ein zum Teil markant höheres Wachstum aufwiesen. Die Europäische Zentralbank erhöhte aufgrund der guten Wirtschaftslage die Leitzinsen in der ersten Jahreshälfte, um die Preisstabilität zu gewährleisten. In der zweiten Jahreshälfte blieben die Leitzinsen jedoch trotz einer Inflationsrate, die deutlich über dem Zielsatz der EZB von 2% lag, konstant. Die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen erreichten im Juli mit 4.67% einen Jahreshöchststand und bildeten sich anschliessend bis Ende des Jahres wegen der steigenden Risikoaversion der Finanzmärkte auf zuletzt 4.33% zurück.

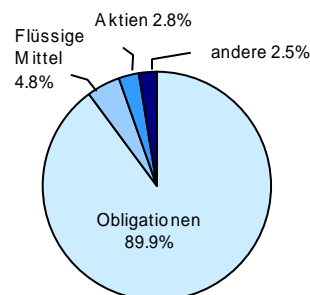
Der Euro konnte 2007 gegenüber dem US-Dollar, dem Yen, dem Schweizer Franken und dem Britischen Pfund aufwerten, was aber die preisliche Wettbewerbsfähigkeit der Länder im Euroraum belastete. Die Diversifizierung der Fremdwährungsreserven der asiatischen Zentralbanken und die fallende Zinsdifferenz haben dazu geführt, dass der Euro gegenüber allen wichtigen Währungen zu neuen Höchstständen gehandelt wurde.

Im ARVEST Solid Fund EUR betrug Ende 2007 die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen 2.5 Jahre, womit sie gegenüber dem Vorjahr leicht angehoben wurde. Der Fremdwährungsbestand wurde von 7% auf 15.7% erhöht, um die Gesamttrendite des Fonds weiter zu optimieren. Zusätzlich wurde der Anteil an Anleihen mit den höchsten Ratings (AAA) von 47.7% auf 60.8% erhöht, um Risiken aus dem Marktumfeld vorzubeugen.

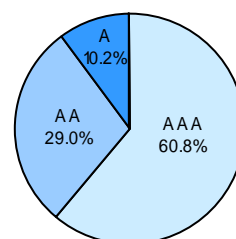
### Wechsel im Fondsmanagement

Bis Ende 2007 zeichnete sich Jan Burkhardt für die Verwaltung des Fonds verantwortlich. Auf Anfang 2008 übernahm ich von ihm das Fondsmanagement. Die seit 1972 verfolgte ARVEST-Anlagestrategie werde ich auch in Zukunft in enger Zusammenarbeit mit dem ARVEST-Anlagekomitee fortsetzen, da sie sich als äusserst erfolgreich erwiesen hat.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



### Ausblick

Die Konjunkturaussichten für den Euroraum bleiben insgesamt weiterhin günstig, auch wenn wegen der Kreditkrise in den USA eine leichte Wirtschaftsabschwächung zu erwarten ist. Eine deutlich stärker als erwartete Wachstumsverlangsamung in den USA könnte das Wachstumstempo im Euroraum jedoch stärker beeinträchtigen. Aufgrund dieser Risiken, die in den letzten Monaten zunahm, erwarte ich keine grösseren Leitzinserhöhungen der EZB. Jedoch dürfte wegen der sinkenden Leitzinsen in den USA die Zinsdifferenz zum US-Dollar zunehmen, was tendenziell für eine weitere Eurostärke spricht. Von einem US-Dollar Engagement ist für diesen Fonds daher weiterhin abzusehen.

Beyzade Han, im Januar 2008

## Vermögensrechnung

	31.12.07	31.12.06	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	15'370.31	613'838.44	-598'468.13
- Bankguthaben auf Zeit	302'326.66	504'508.59	-202'181.93
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	184'000.00	310'500.00	-126'500.00
- Obligationen	5'940'643.14	5'502'375.97	438'267.17
Sonstige Vermögenswerte	165'238.46	138'987.50	26'250.96
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'607'578.57</b>	<b>7'070'210.50</b>	<b>-462'631.93</b>
Verbindlichkeiten	-22'632.08	-17'960.50	-4'671.58
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'584'946.49</b>	<b>7'052'250.00</b>	<b>-467'303.51</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'026.49</b>	<b>1'023.40</b>	<b>3.09</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'891	7'530	-639
Ausgegebene Anteile	218	94	124
Zurückgenommene Anteile	-694	-733	39
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'415</b>	<b>6'891</b>	<b>-476</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'052'250.00	7'762'513.24	-710'263.24
Wert der ausgegebenen Anteile	223'269.21	94'482.96	128'786.25
Wert der zurückgenommenen Anteile	-699'045.23	-733'325.03	34'279.80
Ausschüttung	-155'219.68	-172'110.42	16'890.74
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	163'692.19	100'689.25	63'002.94
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'584'946.49</b>	<b>7'052'250.00</b>	<b>-467'303.51</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07-31.12.07	01.01.06-31.12.06	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	23'225.06	48'901.89	-25'676.83
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'245.92	1'828.81	2'417.11
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	227'656.11	183'298.24	44'357.87
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	712.70	1'799.37	-1'086.67
<b>Total Ertrag</b>	<b>255'839.79</b>	<b>235'828.31</b>	<b>20'011.48</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-11.00	-0.32	-10.68
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-2'366.12	-16'565.85	14'199.73
Revisionsaufwand	-2'905.25	-2'896.23	-9.02
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-36'122.04	-33'473.30	-2'648.74
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	9'189.02	0.00	9'189.02
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'975.92	-11'594.77	618.85
Sonstige Aufwendungen	-3'595.62	-1'190.96	-2'404.66
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-6'249.74	-8'546.36	2'296.62
<b>Total Aufwand</b>	<b>-53'036.67</b>	<b>-74'267.79</b>	<b>21'231.12</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>202'803.12</b>	<b>161'560.52</b>	<b>41'242.60</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	15'000.31	-51'068.49	66'068.80
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-9'189.02	0.00	-9'189.02
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>208'614.41</b>	<b>110'492.03</b>	<b>98'122.38</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-44'922.22	-9'802.78	-35'119.44
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>163'692.19</b>	<b>100'689.25</b>	<b>63'002.94</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	202'803.12	161'560.52
Vortrag des Vorjahres	41.40	5.92
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	202'842.30	161'525.04
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>31.62</b>	<b>23.44</b>
Vortrag auf neue Rechnung	2.22	41.40

### Dreijahresvergleich

	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
Nettofondsvermögen in EUR	6'584'946.48	7'052'250.00	7'762'513.24
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'026.49	1'023.40	1'030.88
Anzahl Anteile im Umlauf	6'415	6'891	7'530

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2007	2006	2005	2004	2003
	2.6%	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.

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

Die Depotbank kann Dritt- und Sammelverwahrer im In- und Ausland mit der Aufbewahrung des Fondsvermögens beauftragen.

Die Dritt- und Sammelverwahrung bringt es mit sich, dass die Fondsleitung an den hinterlegten Wertpapieren nicht mehr das Allein-, sondern nur noch das Miteigentum hat.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.2007	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.81%	0.67%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2007		22.49%

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	317'696.96	4.8%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'940'643.14	89.9%
Total Beteiligungspapiere	184'000.00	2.8%
Sonstige Vermögenswerte	165'238.46	2.5%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'607'578.56</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-22'632.08	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'584'946.48</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	15'370.31	0.2%
Bankguthaben auf Zeit	302'326.66	4.6%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>317'696.96</b>	<b>4.8%</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% Llyods TSB 18.03.11	EUR	100.91%	297'684.50	4.5%
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	106.47%	292'792.50	4.4%
843514	2'200'000	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	NOK	101.23%	280'541.50	4.2%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	103.715%	293'513.45	4.4%
944199	300'000	4.625% Königreich Dänemark 04.09.08	EUR	100.22%	300'660.00	4.6%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	100.66%	121'720.73	1.8%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	109.46%	290'069.00	4.4%
1540678	300'000	3.625% Rabobank 22.01.08	EUR	99.91%	299'730.00	4.5%
1542974	270'000	3.5% Nestle Fin. 11.02.08	EUR	99.80%	269'460.00	4.1%
1551099	270'000	3.5% BNG 31.03.08	EUR	99.78%	269'406.00	4.1%
1586080	560'000	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08	EUR	99.745%	558'572.00	8.5%
1607819	280'000	3% Republik Finnland 04.07.08	EUR	99.45%	278'460.00	4.2%
1635285	280'000	3% Royal Bank of Canada 15.07.08	EUR	99.07%	277'396.00	4.2%
1770450	250'000	4.375% Bayerische LB 22.01.14	EUR	98.05%	245'125.00	3.7%
1823748	250'000	3.875% BMW Finance 06.04.11	EUR	97.20%	243'000.00	3.7%
1985637	225'000	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	EUR	96.93%	218'092.50	3.3%
2109565	20'000	2.125% Nestle Holdings 27.04.09	EUR	97.91%	19'582.00	0.3%
2412765	300'000	3.125% BNG 15.04.11	EUR	96.27%	288'810.00	4.4%
2464532	1'800'000	3.25% Eksportfinans 09.03.09	NOK	97.395%	220'838.28	3.3%
2491293	250'000	3.875% Tesco 24.03.11	EUR	97.11%	242'775.00	3.7%
2815971	250'000	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	EUR	97.735%	244'337.50	3.7%
2819819	300'000	3.625% European Investment Bank 12.12.11	EUR	97.585%	292'755.00	4.4%
3083586	250'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	99.085%	95'322.17	1.4%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>5'940'643.14</b>	<b>89.9%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
1987674	6'400	Royal Dutch Shell	EUR	28.75	184'000.00	2.8%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>184'000.00</b>	<b>2.8%</b>

### Derivate

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

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
BRL	0.3848
CHF	0.6046
NOK	0.1260

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

**Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode**

**Obligationen und Wandelanleihen**

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.07
843514	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	0	2'200'000	0	2'200'000
1399380	5.375% Bayer AG 10.04.07	260'000	0	260'000	0
1489684	4.25% Deutsche Post Fin. 04.10.07	280'000	0	280'000	0
1670261	2.625% UBS Jersey 28.09.07	300'000	0	300'000	0
1763212	3% Landwirt. Rentenbank 16.04.07	300'000	0	300'000	0
1798056	2.75% Swedish Export Credit 30.05.07	280'000	0	280'000	0
1985637	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	0	225'000	0	225'000
2109565	2.125% Nestle Holdings 27.04.09	0	20'000	0	20'000
2412765	3.125% BNG 15.04.11	0	300'000	0	300'000
2464532	3.25% Eksportfinans 09.03.09	0	1'800'000	0	1'800'000
2491293	3.875% Tesco 24.03.11	0	250'000	0	250'000
2815971	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	0	250'000	0	250'000
2819819	3.625% European Investment Bank 12.12.11	0	300'000	0	300'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	0	250'000	0	250'000

**Aktien und andere Beteiligungspapiere**

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.07
337898	K&S Aktiengesellschaft	2'000	0	2'000	0
603768	ABN AMRO Holding	6'000	0	6'000	0
1987674	Royal Dutch Shell	0	6'400	0	6'400

<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.

## **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 Reglementsänderung wurde am 2. und 6. Februar 2007 im Schweizerischen Handelsamtsblatt und am 3. und 7. Februar 2007 in der "Finanz und Wirtschaft" veröffentlicht und am 22. März 2007 von der Eidgenössischen Bankenkommision bewilligt. Die Änderungen traten am 2. April 2007 in Kraft und wurden im Halbjahresbericht per 30. Juni 2007 ausführlich dargelegt.

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 2007 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, 1. April 2008

Mit freundlichen Grüssen

**BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG**

Francis Zoller  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Revisor)

Thomas Wirth  
dipl. Wirtschaftsprüfer

### **Beilagen**

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