

# Jahresbericht 2005

## ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2005

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 2005.....	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 2005.....	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 2005.....	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 31.12.2005

Nettofondsvermögen	CHF 14'852'125.54
Total ausstehende Anteile	14'677
Inventarwert je Anteil	CHF 1'011.93
Ausschüttung in CHF	CHF 20.26 (April 2006)
Wertentwicklung in %	0.8% (seit 01.01.2005 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

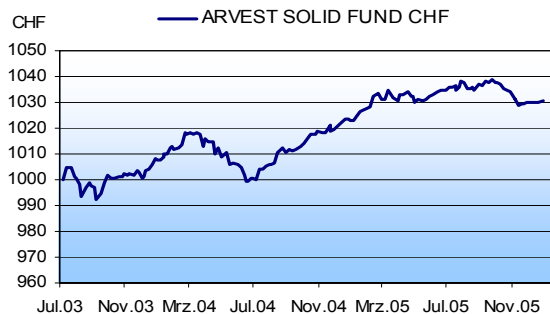
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2005 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2005 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 0.8%. Bis Ende 2005 verminderte sich das Fondsvermögen um 6.2% auf CHF 14.9 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2005 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



### Das Umfeld

Das Bruttoinlandprodukt der Schweiz wuchs im 2005 um rund 2.7%. Die Erholung setzte sich somit bei höherem Tempo fort. Die Inflation stieg - wohl auch wegen dem höheren Erdölpreis - um 1.0% an.

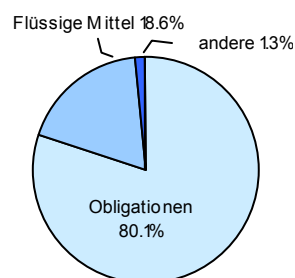
Die 3-Monatszinssätze tendierten in den ersten neun Monaten zwischen 0.6%-0.7% und stiegen erst im 4. Quartal auf 0.9% an. Die Schweizerische Nationalbank erhöhte die Leitzinsen. Andererseits fielen die Renditen der 10-jährigen Staatobligationen – eher überraschend - von 2.38% auf 2.0%. Eine Ursache war wahrscheinlich, dass institutionelle Investoren garantierte Renditen suchten.

Der Schweizer Franken zeigte sich im vergangenen Jahr gegenüber dem Euro als ziemlich stabil. Gegenüber dem US-Dollar verlor der Franken vorwiegend wegen der wachsenden Zinsdifferenz an Wert.

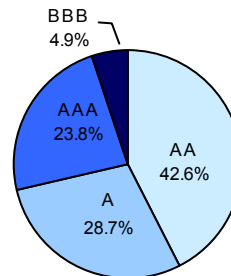
### Anlagepolitik

Aufgrund der anziehenden Inflation rechnete ich im 2005 mit steigenden langfristigen Zinsen. Die Duration hielt ich weiterhin kurz. Bei den Obligationenanlagen nahm ich, abgesehen von den Neuanlagen von verfallenen Titeln, keine wesentlichen Änderungen vor. Die Qualität der Schuldner blieb unverändert hoch. Bei beschränktem Risiko trugen bis anfangs 4. Quartal einzelne Aktienanlagen positiv zur Rendite des Fonds bei.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



### Ausblick

Aufgrund der positiv verlaufenden Konjunktur und der wachsenden Inflation ist zu erwarten, dass die SNB die kurzfristigen Leitzinsen noch weiter erhöht. Ebenso schätze ich die Wahrscheinlichkeit als hoch ein, dass die Renditen am langen Ende steigen werden, was attraktive Kaufgelegenheiten sowohl bei Obligationen, Wandelobligationen und Aktien ergeben wird. Demzufolge sollte ich dann die Möglichkeit haben, die Duration schrittweise zu erhöhen. Da ich im 2006 mit einem starken Schweizer Franken rechne, beabsichtige ich vorläufig keine grossen Währungsrisiken einzugehen.

Raimund Rüegg, im März 2006

## Vermögensrechnung

	31.12.05	31.12.04	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	869'457.34	1'459'044.12	-589'586.78
- Bankguthaben auf Zeit	1'900'000.00	18'688.50	1'881'311.50
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	958'314.83	-958'314.83
- Obligationen	11'929'390.00	13'212'790.08	-1'283'400.08
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	557.33	-557.33
Sonstige Vermögenswerte	187'033.00	222'226.98	-35'193.98
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>14'885'880.34</b>	<b>15'871'621.84</b>	<b>-985'741.50</b>
Verbindlichkeiten	-33'754.80	-39'019.15	5'264.35
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>14'852'125.54</b>	<b>15'832'602.69</b>	<b>-980'477.15</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'011.93</b>	<b>1'019.81</b>	<b>-7.88</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	15'525	14'064	1'461
Ausgegebene Anteile	1'078	1'712	-634
Zurückgenommene Anteile	-1'926	-251	-1'675
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>14'677</b>	<b>15'525</b>	<b>-848</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	15'832'602.69	14'174'750.70	1'657'851.99
Wert der ausgegebenen Anteile	1'090'049.62	1'727'388.91	-637'339.29
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'936'263.15	-249'313.84	-1'686'949.31
Ausschüttung	-253'900.80	-43'509.00	-210'391.80
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	119'637.18	223'285.92	-103'648.74
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>14'852'125.54</b>	<b>15'832'602.69</b>	<b>-980'477.15</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	3'719.72	14'491.08	-10'771.36
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	13'108.77	2'906.00	10'202.77
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	412'573.22	357'279.34	55'293.88
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	12'005.83	16'161.27	-4'155.44
<b>Total Ertrag</b>	<b>441'407.54</b>	<b>390'837.69</b>	<b>50'569.85</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-156.97	0.00	-156.97
Revisionsaufwand	-4'556.85	-6'131.55	1'574.70
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-68'459.98	-71'986.14	3'526.16
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-24'393.98	-23'625.34	-768.64
Sonstige Aufwendungen	-27'442.15	-29'652.73	2'210.58
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-19'098.19	-2'683.47	-16'414.72
<b>Total Aufwand</b>	<b>-144'108.12</b>	<b>-134'079.23</b>	<b>-10'028.89</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>297'299.42</b>	<b>256'758.46</b>	<b>40'540.96</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	76'732.25	1'874.23	74'858.02
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>374'031.67</b>	<b>258'632.69</b>	<b>115'398.98</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-254'394.49	-35'346.77	-219'047.72
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>119'637.18</b>	<b>223'285.92</b>	<b>-103'648.74</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	297'299.42	256'758.46
Vortrag des Vorjahres	130.21	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	297'356.02	256'628.25
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>20.26</b>	<b>16.53</b>
Vortrag auf neue Rechnung	73.61	130.21

### Dreijahresvergleich

	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Nettofondsvermögen in CHF	14'852'125.54	15'832'602.70	14'174'750.70
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'011.93	1'019.81	1'007.87
Anzahl Anteile im Umlauf	14'677	15'525	14'064

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2005	2004	2003
	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., 31.12.05	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.65%	0.60%

### Hinterlegungsstellen

SIS SegalIntersectle AG  
UBS AG

## Inventar des Fondsvermögens per 31.Dezember 2005

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'769'457.34	18.6%
Total Obligationen, Wandelanleihen	11'929'390.00	80.1%
Sonstige Vermögenswerte	187'033.00	1.3%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>14'885'880.34</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-33'754.80	-0.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>14'852'125.54</b>	<b>99.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	869'457.34	5.8%
Bankguthaben auf Zeit	1'900'000.00	12.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'769'457.34</b>	<b>18.6%</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>
515514	550'000	4.5% Tokyo Electric Power 27.09.06	CHF	102.40%	563'200.00	3.8%
559813	570'000	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07	CHF	102.59%	584'763.00	3.9%
655416	570'000	3.75% Coop Schweiz 16.07.07	CHF	102.55%	584'535.00	3.9%
669549	530'000	3.5% European Investment Bank 30.07.07	CHF	102.95%	545'635.00	3.7%
842384	560'000	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08	CHF	103.75%	581'000.00	3.9%
857707	570'000	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08	CHF	103.00%	587'100.00	3.9%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	104.30%	573'650.00	3.9%
945154	600'000	3.5% Rabobank 29.12.08	CHF	104.80%	628'800.00	4.2%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	104.20%	208'400.00	1.4%
997229	580'000	3% Pacific Life Funding 15.03.07	CHF	101.67%	589'686.00	4.0%
1101604	540'000	4.375% LB Hessen-Thueringen 15.08.08	CHF	106.65%	575'910.00	3.9%
1160234	550'000	4.25% Verbund Austria Hydro Power 22.12.06	CHF	102.69%	564'795.00	3.8%
1180635	500'000	3.5% Carrefour SA 21.03.07	CHF	102.33%	511'650.00	3.4%
1267619	580'000	3.5% ING Verzekeringen 24.08.06	CHF	101.39%	588'062.00	4.0%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	103.20%	588'240.00	4.0%
1353511	570'000	3% Total Capital 15.02.07	CHF	101.67%	579'519.00	3.9%
1511951	570'000	2.125% Province of British Columbia 26.03.08	CHF	100.85%	574'845.00	3.9%
1525000	500'000	2% Province of Manitoba 10.01.08	CHF	100.65%	503'250.00	3.4%
1622516	300'000	1.125% UBS Jersey 09.07.07	CHF	99.30%	297'900.00	2.0%
1716083	600'000	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07	CHF	100.20%	601'200.00	4.0%
1775383	600'000	1.25% ASIF 20.02.07	CHF	99.75%	598'500.00	4.0%
1816917	500'000	1.625% Pfandbriefbank 14.04.09	CHF	99.75%	498'750.00	3.4%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>11'929'390.00</b>	<b>80.1%</b>

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5571
USD	1.3148

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.05
945154	3.5% Rabobank 29.12.08 CHF	0	600'000	0	600'000
947710	3.5% Italienische Republik 25.09.08 CHF	0	200'000	0	200'000
1179507	3.625% Monumental Glob. Fund 14.02.07 CHF	580'000	0	580'000	0
1236393	0% Nestle Holdings 11.06.08 CHF	0	410'000	410'000	0
1283188	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06 EUR	410'000	0	410'000	0
1524999	2% NV BNG 30.12.08 CHF	600'000	0	600'000	0
1760795	1.75% Italienische Republik 03.03.08 CHF	585'000	0	585'000	0
1816917	1.625% Pfandbriefbank 14.04.09 CHF	0	500'000	0	500'000
1865975	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09 CHF	0	390'000	390'000	0

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.05
36226	Iberdrola	0	5'000	5'000	0
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	2'000	2'000	0
555100	Schlumberger	0	1'600	1'600	0
599373	Norsk Hydro	0	1'500	1'500	0
603768	ABN Amro	5'200	0	5'200	0
612883	Electrolux	6'500	0	6'500	0
690393	Imperial Oil	2'500	0	2'500	0
763969	Toyota Motor	3'100	0	3'100	0
826858	Telefonica	8'000	320	8'320	0
903838	Air Products & Chemicals	0	3'000	3'000	0
908597	Archer-Daniels Midland	0	6'400	6'400	0
945657	DaimlerChrysler	0	3'000	3'000	0
1205604	Nestlé	500	0	500	0

### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.04	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.05
Devisentermingeschäft USD/CHF 27.06.05	-100'000	100'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 22.06.05	0	390'000	390'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 28.06.05	0	370'000	370'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 22.09.05	0	390'000	390'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 27.09.05	0	280'000	280'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 27.12.05	0	280'000	280'000	0	0

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

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

<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 31.12.2005

Nettofondsvermögen	USD 8'971'454.60
Total ausstehende Anteile	8'949
Inventarwert je Anteil	USD 1'002.51
Ausschüttung in USD	USD 25.70 (April 2006)
Wertentwicklung in %	0.1% (seit 01.01.2005 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

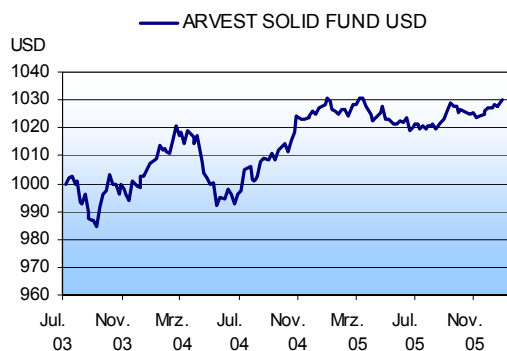
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2005 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2005 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 0.1%. Bis Ende 2005 verminderte sich das Fondsvermögen um 8.6% auf USD 9.0 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 31.12.2005 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



### Das Umfeld

Das Bruttoinlandprodukt der USA wuchs im 2005 um 3.2%. Die Inflation stieg – wohl auch wegen dem höheren Erdölpreis - um 3.4%.

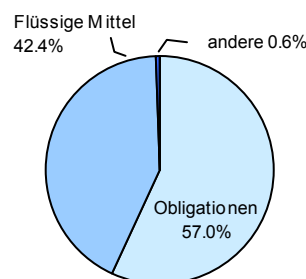
Die US-Notenbank (FED) erhöhte im 2005 die Leitzinsen in mehreren Schritten. Die 1-Monatszinssätze standen per Ende 2005 bei 3.95% bzw. ein Jahr zuvor noch bei 1.62%. Die Renditen der 10-jährigen Staatsobligationen stiegen leicht von 4.27% auf 4.39%. Die „Baissephase“ des US-Dollars legte im 2005 eine Verschnaufpause ein. Aufgrund der starken Zinserhöhungen in den USA konnte sich der US-Dollar gegenüber dem Euro um rund 12% erholen.

### Anlagepolitik

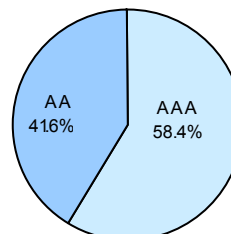
Bei den Obligationenanlagen baute ich im ersten Halbjahr stufenweise Titel in CHF ab, welche aufgrund des erstarkenden US-Dollars belastend auf die Performance wirkten. Die ausgeweitete Zinsdifferenz zwischen den USA und der Schweiz, sowie der Verkauf von Goldreserven der SNB führten zu einer unerwarteten Schwächung des CHF gegenüber dem USD. Die CHF-Exposure war demnach auch die Hauptursache für die schwache Entwicklung des Fonds im ersten Halbjahr. Im zweiten Halbjahr setzte ich vermehrt auf die attraktiver gewordenen Geldmarkt Anlagen in USD womit sich die Entwicklung des Fonds wieder erholen konnte. Die hochqualitativen Obligationenanlagen wiesen weiterhin kurze Laufzeiten auf, wodurch das Verlustrisiko bei weiter steigenden

Zinsen limitiert war. Bei beschränktem Risiko trugen einzelne Aktienanlagen bis anfangs 4. Quartal positiv zur Rendite des Fonds bei.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



### Ausblick

Der neue FED Chef Bernanke verspricht die Kontinuität der von Greenspan verfolgten Geldpolitik. Ich erwarte im 2006 ein bis zwei weitere Leitzinserhöhungen bis auf ca. 5%. Aufgrund einer Konjunkturabschwächung in den USA erwarte ich aber im Verlauf des Jahres ein Ende der restriktiven Geldpolitik. Die Inflation und die langfristigen Bondrenditen dürften weiter ansteigen, so dass ich die Duration vorerst weiterhin kurz halten werde. Höhere langfristige Bondrenditen werden Kaufschancen für Obligationen, Wandelanleihen und Aktien bieten. Im Folgenden sollte ich dann die Möglichkeit haben die Duration schrittweise zu erhöhen. Eine Verringerung der Zinsdifferenzen zwischen den Hauptwährungen im 2006 sollte den US-Dollar in seiner Korrekturphase weiterschreiten lassen. Belastend dazu kommt, dass China ihre Währungsreserven zu Lasten des US-Dollars diversifizieren will. Die steigende Verschuldung der USA dürfte wieder in den Vordergrund der Märkte treten.

Raimund Rüegg, im März 2006



## Vermögensrechnung

	31.12.05	31.12.04	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	161'819.71	455'093.25	-293'273.54
- Bankguthaben auf Zeit	3'650'000.00	800'000.00	2'850'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	629'349.35	-629'349.35
- Obligationen	5'122'788.50	7'886'560.89	-2'763'772.39
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	54'335.00	76'762.77	-22'427.77
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'988'943.21</b>	<b>9'847'766.26</b>	<b>-858'823.05</b>
Verbindlichkeiten	-17'488.61	-28'135.76	10'647.15
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'971'454.60</b>	<b>9'819'630.50</b>	<b>-848'175.90</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'002.51</b>	<b>1'023.09</b>	<b>-20.58</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	9'598	8'702	896
Ausgegebene Anteile	52	911	-859
Zurückgenommene Anteile	-701	-15	-686
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>8'949</b>	<b>9'598</b>	<b>-649</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.05-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	9'819'630.50	8'773'348.77	1'046'281.73
Wert der ausgegebenen Anteile	51'790.18	918'126.36	-866'336.18
Wert der zurückgenommenen Anteile	-686'247.46	-14'613.85	-671'633.61
Ausschüttung	-205'459.20	-57'266.94	-148'192.26
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-8'259.42	200'036.16	-208'295.58
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'971'454.60</b>	<b>9'819'630.50</b>	<b>-848'175.90</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.05.-31.12.05	01.01.04-31.12.04	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	61'293.42	19'949.83	41'343.59
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	7'992.19	1'854.76	6'137.43
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	248'120.08	267'797.87	-19'677.79
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	596.05	12'639.74	-12'043.69
<b>Total Ertrag</b>	<b>318'001.74</b>	<b>302'242.20</b>	<b>15'759.54</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-159.51	-53.05	-106.46
Revisionsaufwand	-3'396.27	-4'727.03	1'330.76
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-37'395.55	-47'051.35	9'655.80
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-15'169.25	-14'709.53	-459.72
Sonstige Aufwendungen	-23'160.50	-28'164.44	5'003.94
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-8'681.69	-161.60	-8'520.09
<b>Total Aufwand</b>	<b>87'962.77</b>	<b>94'867.00</b>	<b>6'904.23</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>230'038.97</b>	<b>207'375.20</b>	<b>22'663.77</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-36'217.46	-25'527.85	-10'689.61
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>193'821.51</b>	<b>181'847.35</b>	<b>11'974.16</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-202'080.93	18'188.81	-220'269.74
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-8'259.42</b>	<b>200'036.16</b>	<b>-208'295.58</b>
<b>Verwendung des Erfolges</b>			
Nettoertrag des Rechnungsjahres	230'038.97	207'375.20	
Vortrag des Vorjahres	58.40	0.00	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	229'989.30	207'316.80	
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>25.70</b>	<b>21.60</b>	
Vortrag auf neue Rechnung	108.07	58.40	

### Dreijahresvergleich

	31.12.05	31.12.04	31.12.03
Nettofondsvermögen in USD	8'971'454.60	9'819'630.51	8'773'348.77
Inventarwert pro Anteil in USD	1'002.51	1'023.09	1'008.20
Anzahl Anteile im Umlauf	8'949	9'598	8'702

Vergangene Wertentwicklung in USD	2005	2004	2003
	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., 31.12.05	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.62%	0.62%

Hinterlegungsstellen
UBS AG

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2005

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'811'819.71	42.4%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'122'788.50	57.0%
Sonstige Vermögenswerte	54'335.00	0.6%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'988'943.21</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-17'488.61	-0.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'971'454.60</b>	<b>99.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	161'819.71	1.8%
Bankguthaben auf Zeit	3'650'000.00	40.6%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'811'819.71</b>	<b>42.4%</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>
1300260	1'045'000	4.5% Republic of Austria 04.12.06	USD	99.95%	1'044'477.50	11.6%
1485030	400'000	3.5% Province of Ontario 17.09.07	USD	98.19%	392'760.00	4.4%
1508695	330'000	3.875% Eksporthans 05.11.07	USD	98.71%	325'743.00	3.6%
1542047	360'000	3.375% Inter-American Development Bank	USD	97.56%	351'216.00	3.9%
1543962	340'000	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 23.01.08	USD	97.58%	331'772.00	3.7%
1586947	340'000	3% European Investment Bank 16.06.08	USD	96.67%	328'678.00	3.7%
1591198	340'000	3.25% Landwirt. Rentenbank 16.06.08	USD	96.84%	329'256.00	3.7%
1631495	360'000	2.25% Verein. Königreich 08.07.08	USD	94.56%	340'416.00	3.8%
1634283	350'000	2.5% Italienische Republik 15.07.08	USD	94.91%	332'185.00	3.7%
1681818	760'000	3.75% HBOS 30.09.08	USD	97.45%	740'620.00	8.2%
1683394	350'000	3.25% Roche Holdings 02.10.07	USD	97.64%	341'740.00	3.8%
2003091	270'000	3.5% Nederlandse Waterschapsbank 19.12.07	USD	97.75%	263'925.00	2.9%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>5'122'788.50</b>	<b>57.0%</b>

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
EUR	1.1843
CHF	0.7606

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.05
393541	7.125% Prudential Corp. 16.08.05 USD	450'000	0	450'000	0
1039889	7.5% ING Verzekeringen 22.02.05 USD	50'000	0	50'000	0
1080726	7.75% Cadbury Schweppes Fin. 25.05.05 USD	60'000	0	60'000	0
1124700	7.125% Deutsche Bank Fin. 21.09.05 USD	150'000	0	150'000	0
1236393	0% Nestle Holdings 11.06.08 USD	0	310'000	310'000	0
1285726	5% Nederlandse Waterschapsbank 19.09.05 USD	120'000	0	120'000	0
1330542	3% Statkraft 28.12.06 CHF	400'000	0	400'000	0
1400299	4.625% BP Capital Markets 27.05.05 USD	100'000	0	100'000	0
1635818	3.75% BNG 15.07.13 USD	360'000	0	360'000	0
1673123	2.5% Eurohypo 02.10.08 CHF	0	380'000	380'000	0
1716083	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07 CHF	335'000	0	335'000	0
1791493	2.375% Toyota Motor Credit 01.04.08 USD	370'000	0	370'000	0
1804743	2.375% European Investment Bank 15.06.07 USD	360'000	0	360'000	0
1865975	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09 USD	0	250'000	250'000	0

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.05
36226	Iberdrola	0	3'900	3'900	0
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	1'500	1'500	0
555100	Schlumberger	0	1'200	1'200	0
599373	Norsk Hydro	0	1'100	1'100	0
603768	ABN Amro	3'800	0	3'800	0
612883	Electrolux	5'000	0	5'000	0
690393	Imperial Oil	1'800	0	1'800	0
763969	Toyota Motor	2'300	0	2'300	0
826858	Telefonica	6'000	240	6'240	0
903838	Air Products & Chemicals	0	2'100	2'100	0
908597	Archer-Daniels Midland	0	5'000	5'000	0
945657	DaimlerChrysler	0	1'500	1'500	0
1205604	Nestlé	390	0	390	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.

# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

## Kennzahlen in Kürze per 31.12.2005

Nettofondsvermögen	EUR 7'762'513.24
Total ausstehende Anteile	7'530
Inventarwert je Anteil	EUR 1'030.88
Ausschüttung in EUR	EUR 23.58 (April 2006)
Wertentwicklung in %	2.0% (seit 01.01.2005 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

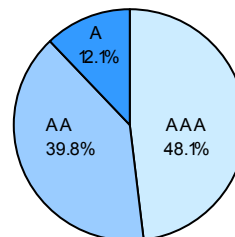
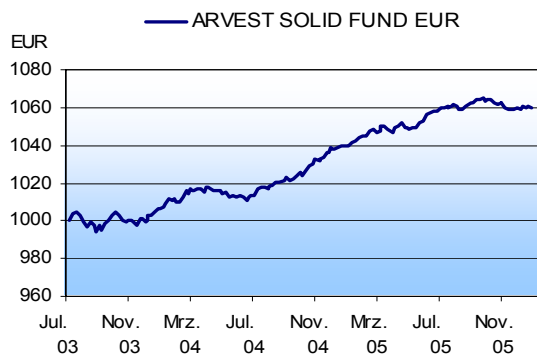
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2005 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2005 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 2.0%. Bis Ende 2005 erhöhte sich das Fondsvermögen um 13.7% auf EUR 7.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 31.12.2005 in Euro  
(Rechnungswährung des Fonds)



### Ausblick

Aufgrund der positiver verlaufenden europäischen Konjunktur und der wachsenden Inflation ist im 2006 mit weiteren Zinserhöhungen seitens der EZB zu rechnen. Vorerst werde ich die Duration weiterhin kurz halten, um Kursverluste zu vermeiden. Ebenso schätze ich die Wahrscheinlichkeit als hoch ein, dass die Renditen am langen Ende steigen werden, was attraktive Kaufgelegenheiten sowohl bei Obligationen, Wandelobligationen und Aktien ergeben wird. Im Folgenden sollte ich dann die Möglichkeit haben, die Duration wieder schrittweise zu erhöhen.

Raimund Rüegg, im März 2006

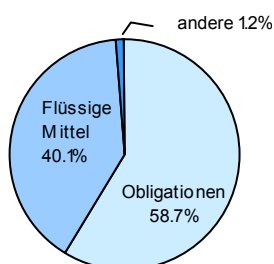
### Das Umfeld

Das Bruttoinlandsprodukt der EU wuchs im 2005 um rund 1.7%. Die Erholung setzte sich somit bei mässigem Tempo fort. Die Inflation stieg – wohl auch wegen dem höheren Erdölpreis – um rund 2.2%. Die Europäische Zentralbank (EZB) erhöhte die Leitzinsen aufgrund des mässigen Wachstums nur marginal. Die 3-Monatszinssätze lagen in den ersten neun Monaten zwischen 2-2.25%, erst im 4.Quartal stiegen sie auf 2.36%. Andererseits fielen die Renditen der 10-jährigen Staatobligationen von 3.72% auf 3.34%. Aufgrund der starken Zinserhöhungen in den USA verlor der Euro gegenüber dem US-Dollar rund 12%.

### Anlagepolitik

Aufgrund der anziehenden Inflation rechnete ich im 2005 mit steigenden langfristigen Zinsen. Die Duration hielt ich weiterhin kurz. Bei der Auswahl der Obligationen nahm ich kaum Veränderungen vor. Die Qualität der Anlagen blieb unverändert hoch. Bei beschränktem Risiko trugen einzelne Aktienanlagen bis anfangs 4.Quartal positiv zur Rendite des Fonds bei.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)

## Vermögensrechnung

	31.12.05 EUR	31.12.04 EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	128'453.49	5'904.59	122'548.90
- Bankguthaben auf Zeit	2'990'000.00	170'000.00	2'820'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	480'545.50	-480'545.50
- Obligationen	4'571'146.55	6'093'373.74	-1'522'227.19
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	192.54	-192.54
Sonstige Vermögenswerte	94'993.02	126'763.00	-31'769.98
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'784'593.06</b>	<b>6'876'779.37</b>	<b>907'813.69</b>
Verbindlichkeiten	-22'079.82	-49'697.55	27'617.73
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'762'513.24</b>	<b>6'827'081.82</b>	<b>935'431.42</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'030.88</b>	<b>1'032.06</b>	<b>-1.18</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.05-31.12.05 Anzahl	01.01.04-31.12.04 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'615	6'777	-162
Ausgegebene Anteile	1'044	491	553
Zurückgenommene Anteile	-129	-653	524
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>7'530</b>	<b>6'615</b>	<b>-915</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.05-31.12.05 EUR	01.01.04-31.12.04 EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'827'081.82	6'826'470.34	611.48
Wert der ausgegebenen Anteile	1'070'873.73	496'740.78	574'132.95
Wert der zurückgenommenen Anteile	-131'382.86	-646'255.08	514'872.22
Ausschüttung	-151'013.16	-53'684.80	-97'328.36
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	146'953.71	203'810.58	-56'856.87
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'762'513.24</b>	<b>6'827'081.82</b>	<b>935'431.42</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.05-31.12.05 EUR	01.01.04-31.12.04 EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	23'888.13	24'037.81	-149.68
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'523.47	1'414.04	4'109.43
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	213'171.30	209'104.31	4'066.99
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	9'471.59	3'563.68	5'907.91
<b>Total Ertrag</b>	<b>252'054.49</b>	<b>238'119.84</b>	<b>13'934.65</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-415.78	-121.61	-294.17
Revisionsaufwand	-2'891.94	-3'500.54	608.60
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-37'639.51	-40'152.99	2'513.48
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-11'907.87	-11'732.09	-175.78
Sonstige Aufwendungen	-20'457.65	-20'958.08	500.43
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'184.97	-15'990.04	14'805.07
<b>Total Aufwand</b>	<b>-74'497.72</b>	<b>-92'455.35</b>	<b>17'957.63</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>177'556.77</b>	<b>145'664.49</b>	<b>31'892.28</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	27'012.57	8'246.69	18'765.88
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>204'569.34</b>	<b>153'911.18</b>	<b>50'658.16</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-57'615.63	49'899.40	-107'515.03
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>146'953.71</b>	<b>203'810.58</b>	<b>-56'856.87</b>

## Verwendung des Erfolges

Nettoertrag des Rechnungsjahres	177'556.77	145'664.49
Vortrag des Vorjahres	6.55	4.36
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	177'557.40	145'662.30
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>23.58</b>	<b>22.02</b>
Vortrag auf neue Rechnung	5.92	6.55

### Dreijahresvergleich

	31.12.05	31.12.04	31.12.03
Nettofondsvermögen in EUR	7'762'513.24	6'827'081.82	6'826'470.34
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'030.88	1'032.06	1'007.30
Anzahl Anteile im Umlauf	7'530	6'615	6'777

### Vergangene Wertentwicklung in EUR

2005	2004	2003
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., 31.12.05	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.73%	0.63%

### Hinterlegungsstellen

UBS AG

## Inventar des Fondsvermögens per 31.Dezember 2005

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'118'453.49	40.1%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'571'146.55	58.7%
Sonstige Vermögenswerte	94'993.02	1.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'784'593.06</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-22'079.82	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'762'513.24</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	128'453.49	1.7%
Bankguthaben auf Zeit	2'990'00.00	38.4%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'118'453.49</b>	<b>40.1%</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>
944199	300'000	4.625% Königreich Dänemark 04.09.08	EUR	104.21%	312'630.00	4.0%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	104.20%	133'838.55	1.7%
1252989	260'000	5% Siemens Fin. 04.07.06	EUR	101.12%	262'912.00	3.4%
1283188	450'000	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06	EUR	101.06%	454'770.00	5.8%
1399380	260'000	5.375% Bayer AG 10.04.07	EUR	102.85%	267'410.00	3.4%
1489684	280'000	4.25% Deutsche Post Fin. 04.10.07	EUR	101.98%	285'544.00	3.7%
1540678	300'000	3.625% Rabobank 22.01.08	EUR	101.60%	304'800.00	3.9%
1542974	270'000	3.5% Nestle Fin. 11.02.08	EUR	101.14%	273'078.00	3.5%
1551099	270'000	3.5% BNG 31.03.08	EUR	100.80%	272'160.00	3.5%
1586080	560'000	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08	EUR	100.76%	564'256.00	7.2%
1607819	280'000	3% Republik Finnland 04.07.08	EUR	100.33%	280'924.00	3.6%
1635285	280'000	3% Royal Bank of Canada 15.07.08	EUR	99.93%	279'804.00	3.6%
1670261	300'000	2.625% UBS Jersey 28.09.07	EUR	99.68%	299'040.00	3.8%
1763212	300'000	3% Landwirt. Rentenbank 16.04.07	EUR	100.18%	300'540.00	3.9%
1798056	280'000	2.75% Swedish Export Credit 30.05.07	EUR	99.80%	279'440.00	3.6%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>4'571'146.55</b>	<b>58.7%</b>

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
USD	0.8444
CHF	0.6422

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



## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.05
873238	5% Kreditanstalt für Wiederaufbau 04.01.09 EUR	0	300'000	300'000	0
944199	4.625% Königreich Dänemark 04.09.08 EUR	0	300'000	0	300'000
947710	3.5% Italienische Republik 25.09.08 CHF	0	400'000	200'000	200'000
1236393	0% Nestle Holdings 11.06.08 USD	0	280'000	280'000	0
1239587	5% Bundesrepublik Deutschland 04.07.11 EUR	300'000	0	300'000	0
1353695	4% Königreich Niederlande 15.07.05 EUR	1'370'000	0	1'370'000	0
1363914	4% Bank of England 28.01.05 EUR	110'000	0	110'000	0
1552452	4% Toyota Motor Credit 12.02.10 EUR	100'000	0	100'000	0
1865975	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09 USD	0	270'000	270'000	0
2155899	2% Toyota Motor 01.06.09 EUR	0	300'000	300'000	0

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.05
36226	Iberdrola	0	3'900	3'900	0
337898	K&S Aktiengesellschaft	0	1'600	1'600	0
555100	Schlumberger	0	1'200	1'200	0
599373	Norsk Hydro	0	1'100	1'100	0
603768	ABN AMRO Holding	3'600	0	3'600	0
612883	Electrolux	5'000	0	5'000	0
690393	Imperial Oil	2'300	0	2'300	0
763969	Toyota Motor	2'300	0	2'300	0
826858	Telefonica	6'000	200	6'200	0
903838	Air Products & Chemicals	0	1'700	1'700	0
908597	Archer-Daniels Midland	0	4'200	4'200	0
945657	DaimlerChrysler	0	1'900	1'900	0
1205604	Nestlé	380	0	380	0

### Derivative Finanzinstrumente

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

Titel	Bestand 31.12.04	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 31.12.05
Devisentermingeschäft USD/EUR 29.03.05	-75'000	75'000	0	0	0

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Grattitel, 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 2005 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, 17. März 2006

Mit freundlichen Grüssen

### **BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG**

Francis Zoller  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
(Leitender Revisor)

Erich Schaffner  
Treuhandler mit eidg. FA

### **Beilagen**

- Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und ergänzende Angaben