

JAHRESBERICHT 2003
ARVEST SOLID FUND CHF

Anlagefonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2003

Hauptbeteiligte und Kennziffern

Fondsleitung	ARVEST Funds AG Churerstrasse 82 CH-8808 Pfäffikon SZ Telefon: 055 415 65 90 Telefax: 055 415 65 99 Email: funds@arvest.ch Web: www.arvest.ch
Depotbank und Zahlstelle	ARVEST Privatbank AG Churerstrasse 82 CH-8808 Pfäffikon SZ Telefon: 055 415 65 40 Telefax: 055 415 65 49 Email: privatbank@arvest.ch Web: www.arvest.ch
Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers AG Stampfenbachstrasse 73 8035 Zürich
Hinterlegungsstellen	SIS SEGAINTERSETTLE AG, Zürich
Valoren Nummer	1600093
ISIN-Nummer	CH0016000934

Allgemeine Angaben zum Fonds

Der ARVEST SOLID FUND ist ein Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie „Effektenfonds“ gemäss Bundesgesetz über die Anlagefonds vom 18. März 1994. Das Fondsreglement wurde von der ARVEST Funds AG als Fondsleitung und der ARVEST Privatbank AG als Depotbank aufgestellt und erstmals am 09. April 2003 von der Eidgenössischen Bankenkommission bewilligt.

Der Fonds basiert auf einem Kollektivanlagevertrag, in dem sich die Fondsleitung verpflichtet, den Anleger nach Massgabe der von ihm erworbenen Fondsanteile am Fonds zu beteiligen und diesen gemäss den Bestimmungen von Gesetz und Fondsreglement zu verwalten. Die Depotbank nimmt nach Massgabe der ihr durch Gesetz und Fondsreglement übertragenen Aufgaben am Vertrag teil.

Der Fonds besteht aus folgenden Teilfonds:

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

Gemäss Fondsreglement steht der Fondsleitung das Recht zu, weitere Teilfonds zu eröffnen oder bestehende aufzulösen oder mit anderen Teilfonds oder Fonds zu vereinigen.

Es besteht nur eine Anteilsklasse. Gemäss Fondsreglement steht der Fondsleitung das Recht zu, jederzeit weitere Anteilsklassen zu schaffen.

Die Fondsleitung wird bei einem Nettofondsvermögen je Teilfonds von über 30 Mio. in der jeweiligen Rechnungseinheit einen Zehntel der Gewinnbeteiligung, die sie vom Teilfonds gemäss § 19 des Reglementes erhält, jeweils als Schenkung für einen guten Zweck verwenden. Insbesondere sollen gefördert werden: Bildung, Erfindungen, Jungunternehmertum, Umweltschutz. Der Verwaltungsrat der Fondsleitung sowie die Geschäftsleitung entscheiden gemeinsam über deren Verwendung gemäss separatem Reglement.

Anlageziel und Anlagepolitik des Fonds

Das Anlageziel der Teilfonds dieses Fonds besteht hauptsächlich in der Erzielung langfristiger Erträge durch weltweite Anlage in Obligationen unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikoverteilung und der Werterhaltung des jeweiligen Fondsvermögens. Um die Investoren vor grösseren Kursverlusten zu schützen, kann vorübergehend maximal das ganze Fondsvermögen in flüssigen Mitteln gehalten werden. Solche Phasen können einige Monate andauern.

Die Teilfonds investieren in erster Linie in auf die jeweilige Rechnungseinheit lautende Obligationen (inklusive Wandelobligationen, Wandelnotes und Optionsanleihen), Notes sowie andere fest- oder variabel verzinsliche Forderungswertpapiere und Forderungswertrechte von privaten und öffentlichrechtlichen, in- und ausländischen Schuldner, welche das Schuldnerating „Investment Grade“ vorweisen können. Zudem investieren die Teilfonds in andere gemäss Reglement zulässige Anlagen.

Wenn die Effekten von einem Staat oder einer öffentlichrechtlichen Körperschaft aus der OECD oder von internationalen Organisationen öffentlichrechtlichen Charakters, denen die Schweiz oder ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden, darf die Fondsleitung statt maximal 10% bis zu 35% des Fondsvermögens in Effekten desselben Emittenten anlegen. Als Emittenten bzw. Garanten sind zugelassen: OECD-Staaten, Asian Development Bank, Council of Europe, EU, European Investment Bank, Eurofima, Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, Nordic Investment Bank und Weltbank. Die aufgeführte Beschränkung gilt für jeden Teilfonds.

Zur Umsetzung der Anlagepolitik kann die Fondsleitung standardisierte und an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente sowie ausserbörslich (OTC) gehandelte derivative Finanzinstrumente wie Swaps, Devisentermingeschäfte und „Forward Rate Agreements“ einsetzen.

Der Einsatz dieser Instrumente darf auch unter ausserordentlichen Marktverhältnissen weder eine Hebelwirkung auf das Fondsvermögen ausüben noch einem Leerverkauf gleichkommen.

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2003

Nettofondsvermögen	CHF 14'174'750.70
Total ausstehende Anteile	14'064
Inventarwert je Anteil	CHF 1'007.87
Ausschüttung in CHF	CHF 3.-- (April 2004)
Wertentwicklung in %	+0.8% (seit Lancierung 04.07.2003)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

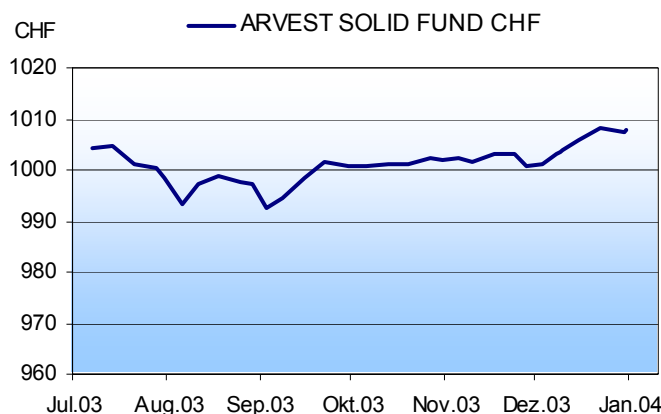
Sehr geehrte Investorin,
Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2003 des ARVEST SOLID FUNDS CHF vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Der ARVEST SOLID FUND CHF wurde am 4.7.2003 neu lanciert. Bis zum 31.12.2003 konnte eine Rendite von +0.8 % erzielt werden. Das Fondsvolumen betrug CHF 14.2 Mio. per 31.12.2003.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2003
in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

Die weltweite Wirtschaft erholte sich im Jahr 2003 nur zögerlich. Bei immer noch hohen Arbeitslosenraten und einem relativ schwachen US-Dollar konnte sich auch die dollarabhängige Schweizer Wirtschaft dieser Entwicklung nicht entziehen. In diesem Umfeld betrieb die Schweizerische Nationalbank weiterhin eine expansive Geldpolitik.

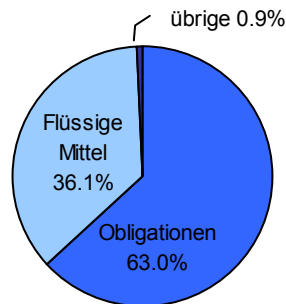
Das Zinsumfeld der Schweiz befindet sich auf historischen Tiefständen. Die Geldmarktsätze sind praktisch bei 0%. Die Rendite der dreijährigen Eidgenossen stehen knapp über 1%, die der fünfjährigen etwas über 1.6% und die der zehnjährigen bei rund 2.6%. Dies sind bescheidene Erträge, wenn die Inflation, welche Ende Dezember auf Jahresbasis +0.6% betrug, mitberücksichtigt wird. Der Schweizer Franken konnte sich im 2003 als eine der stärksten Währungen behaupten. Seine Entwicklung wurde nur von wenigen Währungen übertroffen.

Anlagepolitik

Aufgrund der tiefen Zinssätze bestand für Anlagen mit langen Laufzeiten bei einem allfälligen Zinsanstieg ein hohes Risiko massive Kursverluste einzustecken. Per Ende 2003 lag darum die Modified Duration des Fonds bei relativ kurzen 2.1 Jahren, bei einer theoretischen Verfallrendite von 1.37%. Gleichzeitig achtete ich bei den Investitionen auf hohe Schuldnerqualität. Gemäss dem Fondsreglement unseres Obligationenfonds ist es mir beschränkt möglich, die Rendite mit anderen Wertschriften zu optimieren. Bis maximal 25% des Fondsvermögens kann ich in Wandelanleihen investieren. Diese können einerseits am Anstieg des Aktienwertes teilnehmen und versprechen andererseits eine sichere Rendite auf Verfall. Ebenso ist es mir erlaubt bis zu maximal 10% des Vermögens in Beteiligungspapiere anzulegen. Die Möglichkeit nutzte ich auch und verkaufte Put Optionen von vier hochqualitativen Aktien mit einem Kontraktwert von rund 6%.

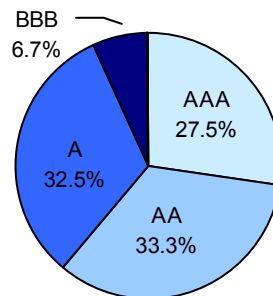
Die Portfolio- und Anlagestruktur sah per 31.12.03 folgendermassen aus:

Portfoliostruktur nach Kategorien (in % des Gesamtfondsvermögens)



Kontraktwert der verkauften Put Optionen 6.1%

Aufteilung der Obligations nach Ratings



Ausblick

Mit der sich abzeichnenden wirtschaftlichen Erholung ist die Wahrscheinlichkeit hoch, dass die Zinsen wieder steigen werden. Meine Vermutung ist, dass die kurzfristigen Zinsen gegen Ende 2004 wieder angehoben werden. Die Gefahr liegt aber bei den langfristigen Zinsen, die aufgrund steigender Inflationserwartungen bereits früher und nicht gerade zimmerlich ansteigen könnten. Ich setze darum weiterhin auf relative kurze Durationen, dennoch soll aber auch eine entsprechende Rendite nach Gebühren erzielt werden. Deshalb beabsichtige ich neben Obligations im zulässigen Rahmen Investitionen in Aktien, verkauften Put Optionen und Wandelanleihen zu tätigen, um in dieser Form am Anstieg der Aktienmärkte teilzunehmen. Mit dieser weiterhin eher konservativen Strategie erhoffe ich im Jahr 2004 wiederum eine absolut positive Rendite zu erzielen, obwohl das Umfeld für Obligations schwierig sein dürfte.

Raimund Rüegg, im März 2004

Vermögensrechnung

	31.12.03
Verkehrswerte	CHF
Flüssige Mittel	
- Bankguthaben auf Sicht	3'846'802.28
- Bankguthaben auf Zeit	1'278'462.00
Anlagen	
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00
- Obligationen und Wandelanleihen	8'953'527.85
- Derivative Finanzinstrumente	-21'219.41
Sonstige Vermögenswerte	152'532.00
Gesamtfondsvermögen	14'210'104.72
Verbindlichkeiten	-35'354.02
Nettofondsvermögen	14'174'750.70
Inventarwert pro Anteil	1'007.87

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	04.07.03-31.12.03
	Anzahl
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'748
Ausgegebene Anteile	6'424
Zurückgenommene Anteile	-108
Bestand Ende Berichtsperiode	14'064

Veränderung des Nettofondsvermögen

	04.07.03-31.12.03
	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'786'740.00
Wert der ausgegebenen Anteile	6'469'308.28
Wert der zurückgenommenen Anteile	-107'644.19
Ausschüttung	0.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	26'346.61
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	14'174'750.70

Erfolgsrechnung

04.07.03-31.12.03

Ertrag	CHF
Erträge der Bankguthaben	12'564.87
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	125'559.08
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	-6'280.03
Total Ertrag	131'843.92

Aufwand

Passivzinsen	0.00
Revisionsaufwand	-10'000
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-33'195.56
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'616.70
Sonstige Aufwendungen	-35'616.31
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-244.95
Total Aufwand	-89'673.52

Nettoerfolg in der Berichtsperiode **42'170.40**

Realisierte Kapitalgewinne und -verluste -306.18
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode **41'864.22**

Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste -15'517.61
Gesamterfolg in der Berichtsperiode **26'346.61**

Verwendung des Erfolges

Nettoerfolg des Rechnungsjahres	42'170.40
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	42'170.40
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	3.00
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in CHF	in % des GFV
Engagementerhöhende Derivatpositionen		
Verkaufte Put-Optionen	871'279.70	6.13%
Engagementreduzierende Derivatpositionen	keine	

Die am Bilanzstichtag offenen Kontrakte in engagementerhöhenden derivativen Finanzinstrumenten waren vollständig gedeckt durch flüssige Mittel im Sinn von Artikel 32 der AFV im Umfang von CHF 5'125'264.28.

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.

	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
Total Expense Ratio (TER) p.a, 31.12.03	0.71%	0.63%

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2003

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	5'125'264.28	36.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	0.0%
Obligationen, Wandelanleihen	8'953'527.85	63.0%
Derivative Finanzinstrumente	-21'219.41	-0.2%
Sonstige Vermögenswerte	152'532.00	1.1%
Gesamtfondsvermögen	14'210'104.72	100%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-35'354.02	0.3%
Nettofondsvermögen	14'174'750.70	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	3'846'802.28	27.1%
Bankguthaben auf Zeit	1'278'462.00	9.0%
Total der flüssigen Mittel	5'125'264.28	36.1%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
515514	550'000	4.5% Tokyo Electro Power 27.09.06	CHF	107.40%	590'700.00	4.2%
559813	570'000	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07	CHF	105.75%	602'775.00	4.2%
655416	570'000	3.75% Coop Schweiz 16.07.07	CHF	105.55%	601'635.00	4.2%
842384	560'000	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08	CHF	106.85%	598'360.00	4.2%
857707	570'000	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08	CHF	104.65%	596'505.00	4.2%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	105.65%	581'075.00	4.1%
1101604	540'000	4.375% LB Hessen-Thuringen 15.08.08	CHF	109.90%	593'460.00	4.2%
1160234	550'000	4.25% Verbund Austria Hydro Power 22.12.06	CHF	107.05%	588'775.00	4.1%
1179507	580'000	3.625% Monumental Glob. Fund 14.02.07	CHF	105.30%	610'740.00	4.3%
1180635	500'000	3.5% Carrefour SA 21.03.07	CHF	105.15%	525'750.00	3.7%
1267619	580'000	3.5% ING Verzekeringen 24.08.06	CHF	105.10%	609'580.00	4.3%
1283188	410'000	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06	EUR	103.79%	663'457.85	4.7%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	104.70%	596'790.00	4.2%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

1353511	570'000	3% Total Capital 15.02.07	CHF	104.25%	594'225.00	4.2%
1524999	600'000	2% NV BNG 30.12.08	CHF	99.95%	599'700.00	4.2%
					8'953'527.85	63.0%

Derivative Finanzinstrumente

Valor	Kontrakte	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	In % des GFV ¹
587847	-35	Put Royal Dutch EUR 36 / 15.10.04	EUR	1.16	-6'329.95	0.0%
956955	-35	Put Newmont Mining USD 37.50 / 18.06.04	USD	0.75	-3'254.48	0.0%
1107548	-130	Put Zürich Fin. CHF 140 / 17.09.04	CHF	4.72	-6'136.00	0.0%
1205615	-65	Put Nestle CHF 280 / 17.09.04	CHF	8.46	-5'499.00	0.0%
					-21'219.41	-0.2%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs CHF
EUR	1.5591
USD	1.2398

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 04.07.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.03
515514	4.5% Tokyo Electro Power 27.09.06 CHF	0	550'000	0	550'000
559813	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07 CHF	0	570'000	0	570'000
655416	3.75% Coop Schweiz 16.07.07 CHF	0	570'000	0	570'000
842384	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08 CHF	0	560'000	0	560'000
857707	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08 CHF	0	570'000	0	570'000
927677	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08 CHF	0	550'000	0	550'000
1101604	4.375% LB Hessen-Thuringen 15.08.08 CHF	0	540'000	0	540'000
1160234	4.25% Verbund Austria Hydro Power 22.12.06 CHF	0	550'000	0	550'000
1179507	3.625% Monumental Glob. Fund 14.02.07 CHF	0	580'000	0	580'000
1180635	3.5% Carrefour SA 21.03.07 CHF	0	500'000	0	500'000
1267619	3.5% ING Verzekeringen 24.08.06 CHF	0	580'000	0	580'000
1283188	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06 EUR	0	410'000	0	410'000
1312630	3% Kommunekredit 19.11.08 CHF	0	570'000	0	570'000

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

² „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Käufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Zuteilung aus Bezugs- und Optionsrechten, Gratistitel, Stock- und Wahldividenden.

1353511	3% Total Capital 15.02.07 CHF	0	570'000	0	570'000
1524999	2% NV BNG 30.12.08 CHF	0	600'000	0	600'000

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 04.07.03	Kauf¹	Verkauf²	Verfall³	Bestand 31.12.03
Put Royal Dutch EUR 36 / 15.10.04	0	15	50	0	-35
Put Newmont Mining USD 37.50 / 18.06.04	0	15	50	0	-35
Put Zürich Fin. CHF 140 / 17.09.04	0	70	200	0	-130
Put Nestle CHF 280 / 17.09.04	0	35	100	0	-65

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 04.07.03	Kauf¹	Verkauf²	Verfall³	Bestand 31.12.03
Keine					

¹„Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

²„Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Verkäufe, Konversion, Namensänderung, Splits, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften.

³„Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchung infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

Bericht der Revisionsstelle
an die Anteilsinhaber
über das Rechnungsjahr 2003 des
ARVEST Solid Fund CHF
Pfäffikon SZ

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht des Anlagefonds ARVEST Solid Fund CHF auf den Seiten 6-11 für das am 31. Dezember 2003 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 Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, 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,

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den schweizerischen Vorschriften des Gesetzes, der Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe 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.

PricewaterhouseCoopers AG

Thomas Huber Peter Günter

Zürich, 27. Februar 2004