

Halbjahresbericht 2008

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2008

ARVEST SOLID FUND CHF

ARVEST SOLID FUND USD

ARVEST SOLID FUND EUR

ARVEST SOLID FUND CHF

Kennzahlen in Kürze.....	3
Bericht des Fondsmanagers.....	3
Vermögensrechnung.....	4
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	4
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	4
Erfolgsrechnung.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2008.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	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
Dreijahresvergleich.....	12
Weitere Informationen.....	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2008.....	13/14
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	15
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	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
Dreijahresvergleich.....	19
Weitere Informationen.....	19
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2008.....	20
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	21
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	22

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 30.06.2008

Nettofondsvermögen	CHF 13'034'635.71
Total ausstehende Anteile	13'703
Inventarwert je Anteil	CHF 951.22
Ausschüttung in CHF	CHF 22.81 (April 2008)
Wertentwicklung in %	-1.9% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

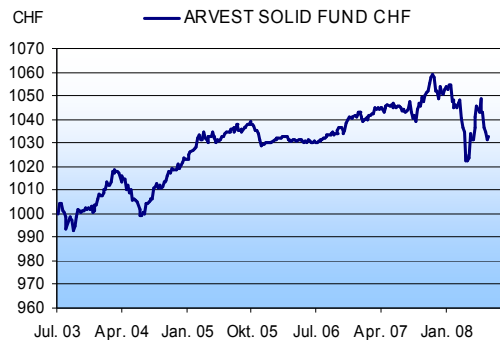
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 verlor der ARVEST SOLID FUND CHF -1.9%. Bis Mitte 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.8% auf CHF 13.0 Mio.

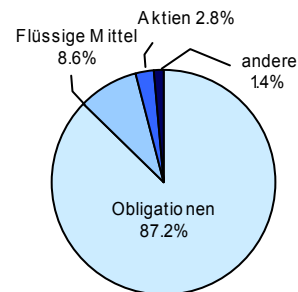
Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2008 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



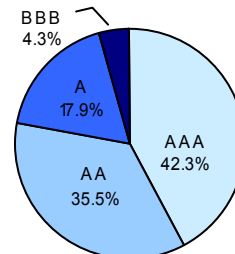
Die Schweizer Wirtschaft befand sich trotz der Irritationen an den Finanzmärkten realwirtschaftlich weiterhin in einer komfortablen Verfassung. Ablesen lässt sich dies beispielsweise an der auch im ersten Halbjahr weiterhin tiefen Arbeitslosenquote und dem hohen Leistungsbilanzüberschuss. Dass die Attraktivität der Schweiz auch dem Ausland nicht entgangen ist, zeigen zudem die weiterhin hohen ausländischen Direktinvestitionen.

Sowohl die Direktinvestitionen als auch der hohe Leistungsbilanzüberschuss sollten zur Stärkung des Schweizer Frankens beitragen. Die Analyse der Wechselkursentwicklung zum Euro zeigt aber, dass im ersten Halbjahr der Save-Heaven-Faktor eine gewichtigere Rolle gespielt hat. Während mit zunehmendem Pessimismus der Marktteilnehmer der Franken gegenüber dem Euro bis Mitte März aufwertete, kehrte sich diese Entwicklung anschliessend analog zur sich verbessernden Marktstimmung wieder um und erreichte seinen Höhepunkt Mitte Mai. Seitdem bewegt sich der Franken in einer Bandbreite zwischen 1.60 und 1.63 zum Euro.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligations nach Ratings (in %)



Im ARVEST Solid Fund CHF lag die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen Ende Juni bei 3.4 Jahren, was eine leichte Erhöhung um 0.3 Jahre bedeutet. Der Fremdwährungsbestand erhöhte sich von 19.1% auf 21.8%. Zur Renditeoptimierung wurden zudem Anleihen mit AAA-Bonität zu Gunsten von Anleihen mit AA-Bonität umgewichtet.

Beyzade Han, im Juli 2008

Vermögensrechnung

	30.06.08 CHF	31.12.07 CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	72'400.65	93'914.96	-21'514.31
- Bankguthaben auf Zeit	1'051'572.25	1'020'867.90	30'704.35
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	361'563.51	408'939.14	-47'375.63
- Obligationen	11'388'385.61	11'408'807.64	-20'422.03
Sonstige Vermögenswerte	186'811.51	243'825.65	-57'014.14
Gesamtfondsvermögen	13'060'733.53	13'176'355.29	-115'621.76
Verbindlichkeiten	-26'097.82	-30'859.14	4'761.32
Nettofondsvermögen	13'034'635.71	13'145'496.15	-110'860.44
Inventarwert pro Anteil	951.22	992.71	-41.49

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-30.06.08 Anzahl	01.01.07-31.12.07 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	13'242	14'564	-1'322
Ausgegebene Anteile	733	234	499
Zurückgenommene Anteile	-272	-1'556	1'284
Bestand Ende Berichtsperiode	13'703	13'242	461

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-30.06.08 CHF	01.01.07-31.12.07 CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13'145'496.15	14'604'273.46	-1'458'777.31
Wert der ausgegebenen Anteile	706'408.39	232'844.44	473'563.95
Wert der zurückgenommenen Anteile	-262'517.99	-1'540'835.08	1'278'317.09
Ausschüttung	-309'007.07	-257'642.53	-51'364.54
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-245'743.77	106'855.86	-352'599.63
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	13'034'635.71	13'145'496.15	-110'860.44

Erfolgsrechnung

	01.01.08-30.06.08 CHF	01.01.07-31.12.07 CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	17'412.25	61'734.69	-44'322.44
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'807.33	9'470.79	-3'663.46
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	186'974.53	326'538.18	-139'563.65
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	4'603.15	1'400.19	3'202.96
Total Ertrag	214'797.26	399'143.85	-184'346.59
Aufwand			
Passivzinsen	-12.90	-225.54	212.64
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-3'075.89	-6'275.31	3'199.42
Revisionsaufwand	-2'486.34	-5'062.25	2'575.91
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-25'931.52	-59'885.19	33'953.67
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	234.65	6'324.65	-6'090.00
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'828.06	-21'073.10	10'245.04
Sonstige Aufwendungen	469.39	-5'890.08	6'359.47
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'275.22	-4'991.24	3'716.02
Total Aufwand	-42'905.89	-97'078.06	54'172.17
Nettoertrag in der Berichtsperiode	171'891.37	302'065.79	-130'174.42
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-106'553.05	-147'665.45	41'112.40
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-234.65	-6'324.65	6'090.00
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	65'103.67	148'075.69	-82'972.02
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-310'847.44	-41'219.83	-269'627.61
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-245'743.77	106'855.86	-352'599.63

Dreijahresvergleich

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettofondsvermögen in CHF	13'034'635.71	13'145'496.14	14'604'273.46
Inventarwert pro Anteil in CHF	951.22	992.71	1'002.77
Anzahl Anteile im Umlauf	13'703	13'242	14'564

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2008	2007	2006	2005	2004
	-1.9%	0.9%	1.1%	0.8%	1.5%

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

Weitere Informationen

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

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss 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., 30.06.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.68%	0.63%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2008	45.16%	

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2008

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'123'972.90	8.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	361'563.51	2.8%
Total Obligationen, Wandelanleihen	11'388'385.61	87.2%
Sonstige Vermögenswerte	186'811.51	1.4%
Gesamtfondsvermögen	13'060'733.53	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-26'097.82	-0.2%
Nettofondsvermögen	13'034'635.71	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	72'400.65	0.6%
Bankguthaben auf Zeit	1'051'572.25	8.1%
Total der flüssigen Mittel	1'123'972.90	8.6%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
843514	2'000'000	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	NOK	99.45%	399'050.88	3.1%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	99.91%	549'505.00	4.2%
945154	600'000	3.5% Rabobank 29.12.08	CHF	100.22%	601'320.00	4.6%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	100.13%	200'260.00	1.5%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	100.06%	570'342.00	4.4%
1816917	500'000	1.625% Pfandbriefbank 14.04.09	CHF	99.15%	495'750.00	3.8%
1955740	600'000	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	CHF	96.70%	580'200.00	4.4%
2064376	500'000	2.375% Dexia Municipal 11.03.15	CHF	91.92%	459'600.00	3.5%
2189681	550'000	2.375% UBS Jersey 30.06.15	CHF	87.25%	479'875.00	3.7%
2222221	350'000	1.875% Ile de France 05.09.14	CHF	90.83%	317'905.00	2.4%
2273810	700'000	2.125% Depfa ACS 13.10.17	CHF	86.14%	602'980.00	4.6%
2403045	700'000	2.375% Hypo Tirol Bank 13.09.17	CHF	88.67%	620'690.00	4.8%
2414858	450'000	10% ICO 08.02.10	TRY	87.68%	329'236.25	2.5%
2421780	450'000	2.375% SIKA AG 15.02.13	CHF	93.66%	421'470.00	3.2%
2493989	700'000	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	CHF	96.05%	672'350.00	5.1%
2497207	500'000	2.75% Holcim Finance 20.04.11	CHF	98.00%	490'000.00	3.8%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	93.74%	468'700.00	3.6%
2868625	1'900'000	4.625% Toyota Motor 22.01.10	NOK	97.34%	371'055.13	2.8%
2883475	600'000	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	CHF	97.75%	586'500.00	4.5%
3025770	22000'000	9% European Investment Bank 12.04.11	ISK	98.52%	280'163.73	2.1%
3031286	350'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	92.76%	206'659.40	1.6%
3083586	330'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	97.76%	205'353.22	1.6%
3141716	450'000	3.125% SwissRe 28.06.11	CHF	99.23%	446'535.00	3.4%
3225470	450'000	3.5% Swisscom 19.07.13	CHF	98.41%	442'845.00	3.4%
3378479	600'000	3% Nestle Holdings 09.10.12	CHF	98.34%	590'040.00	4.5%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					11'388'385.61	87.2%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1987674	8'600	Royal Dutch Shell	EUR	26.14	361'563.51	2.8%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					361'563.51	2.8%

Derivate

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

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
BRL	0.6365
EUR	1.6084
ISK	0.0129
NOK	0.2006
TRY	0.8344
USD	1.0208

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.08
842384	3.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	560'000	0	560'000	0
857707	3.25% EVN Energie-Versorg. 08.04.08	570'000	0	570'000	0
1511951	2.125% Province of British Columbia 26.03.08	570'000	0	570'000	0
1525000	2% Province of Manitoba 10.01.08	500'000	0	500'000	0
1955740	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	0	600'000	0	600'000
2222221	1.875% Ile de France 05.09.14	0	350'000	0	350'000
2414858	10% ICO 08.02.10	0	450'000	0	450'000
2883475	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	0	600'000	0	600'000
3025770	9% European Investment Bank 12.04.11	20'000'000	2'000'000	0	22'000'000
3378479	3% Nestle Holdings 09.10.12	0	600'000	0	600'000

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

² „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.

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2008

Nettofondsvermögen	USD 8'016'757.08
Total ausstehende Anteile	7'723
Inventarwert je Anteil	USD 1'038.04
Ausschüttung in USD	USD 35.47 (April 2008)
Wertentwicklung in %	2.0% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

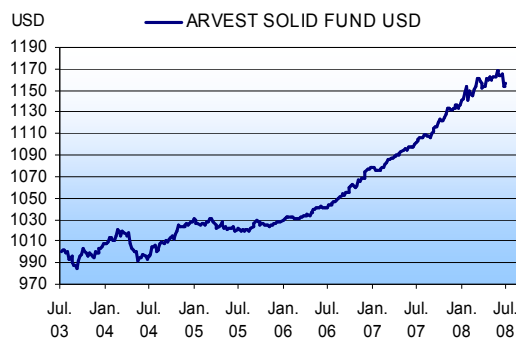
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

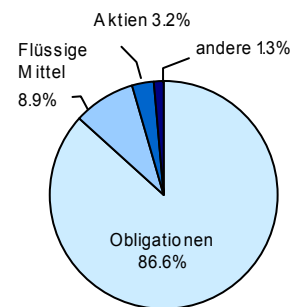
Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 2.0%. Bis Mitte 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um 2.4% auf USD 8.0 Mio.

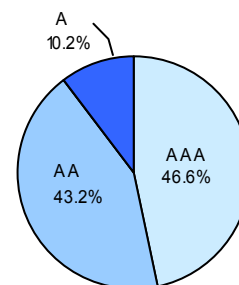
Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 30.06.2008 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Das amerikanische BIP hat sich - wie vom Markt erwartet - schwach entwickelt. Das weiterhin positive Wachstum von 0.6% im ersten Quartal war zu einem wichtigen Teil auf den Aufbau von Lagerbeständen zurückzuführen.

Erstmals hat das FED vor kurzem die Gefahren der Inflation betont, weswegen davon auszugehen ist, dass die Leitzinsen nicht weiter fallen dürften, sondern mittelfristig eher wieder steigen müssen, falls sich das Inflationsproblem verschärft.

Weiteres Problemfeld der amerikanischen Wirtschaft und damit auch des US-Dollars ist die Leistungsbilanz, deren Defizit im letzten Jahr bei über -5% gelegen haben dürfte. Auch beim Haushaltsdefizit deutet sich bisher keine Entspannung an.

Die Wechselkursentwicklung zum Euro spiegelt die angesprochenen Probleme exemplarisch wieder. Wie zu erwarten war, verlor der US-Dollar bei einer erhöhten Schwankungsbreite kontinuierlich gegenüber dem Euro. Ende Juni präsentierte sich die US-Valuta schliesslich 8% schwächer als noch zu Anfang des Jahres.

Im ARVEST Solid Fund USD lag die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen Ende Juni bei weiterhin tiefen 1.6 Jahren. Auf eine Erhöhung der tiefen Laufzeit wurde verzichtet, da das mittelfristige Zinserhöhungsrisiko als hoch eingeschätzt wird. Der Fremdwährungsbestand wurde von 19.7% auf 28.1% bis Ende Juni markant erhöht, was sich als äusserst positiv für den Fonds erwiesen hat. Zur weiteren Renditeoptimierung wurden zudem Anleihen mit AAA-Bonität zu Gunsten von Anleihen mit AA- und A-Bonität umgewichtet.

Beyzade Han, im Juli 2008

Vermögensrechnung

	30.06.08 USD	31.12.07 USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	15'484.03	0.00	15'484.03
- Bankguthaben auf Zeit	700'000.00	1'000'000.00	-300'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	259'482.04	264'324.08	-4'842.04
- Obligationen	6'971'711.43	6'986'550.57	-14'839.14
Sonstige Vermögenswerte	96'295.52	163'171.47	-66'875.95
Gesamtfondsvermögen	8'042'973.02	8'414'046.12	-371'073.10
Verbindlichkeiten	-26'215.95	-181'849.82	155'633.87
Nettofondsvermögen	8'016'757.07	8'232'196.30	-215'439.23
Inventarwert pro Anteil	1'038.04	1'052.98	-14.94

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-30.06.08 Anzahl	01.01.07-31.12.07 Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'818	8'294	-476
Ausgegebene Anteile	293	240	53
Zurückgenommene Anteile	-388	-716	328
Bestand Ende Berichtsperiode	7'723	7'818	-95

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-30.06.08 USD	01.01.07-31.12.07 USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'232'196.30	8'478'596.62	-246'400.32
Wert der ausgegebenen Anteile	308'521.62	245'049.01	63'472.61
Wert der zurückgenommenen Anteile	-402'855.08	-719'952.00	317'096.92
Ausschüttung	-276'736.94	-231'970.48	-44'766.46
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	155'631.17	460'473.15	-304'841.98
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'016'757.07	8'232'196.30	-215'439.23

Erfolgsrechnung

	01.01.08.-30.06.08 USD	01.01.07.-31.12.07 USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	13'480.60	66'390.03	-52'909.43
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'165.54	5'846.47	-1'680.93
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	162'455.32	277'306.09	-114'850.77
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'980.48	3'791.40	-810.92
Total Ertrag	183'081.94	353'333.99	-170'252.05
Aufwand			
Passivzinsen	-309.38	-95.92	-213.46
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-1'491.24	-5'004.46	3'513.22
Revisionsaufwand	-1'989.07	-4'036.88	2'047.81
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-24'524.61	-58'627.06	34'102.45
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	8'453.91	25'035.37	-16'581.46
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-6'705.58	-14'256.79	7'551.21
Sonstige Aufwendungen	449.48	-4'967.54	5'417.02
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-4'377.86	-14'062.23	9'684.37
Total Aufwand	-30'494.35	-76'015.51	45'521.16
Nettoertrag in der Berichtsperiode	152'587.59	277'318.48	-124'730.89
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-6'693.52	53'039.96	-59'733.48
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-8'453.91	-25'035.37	16'581.46
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	137'440.16	305'323.07	-167'882.91
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	18'191.01	155'150.08	-136'959.07
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	155'631.17	460'473.15	-304'841.98

Dreijahresvergleich

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettobondsvermögen in USD	8'016'757.08	8'232'196.31	8'478'596.62
Inventarwert pro Anteil in USD	1'038.04	1'052.98	1'022.26
Anzahl Anteile im Umlauf	7'723	7'818	8'294

Vergangene Wertentwicklung in USD	2008	2007	2006	2005	2004
	2.0%	5.9%	4.6%	0.1%	2.1%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile 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., 30.06.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.97%	0.66%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2008		26.99%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2008

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	715'484.03	8.9%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	259'482.04	3.2%
Total Obligationen, Wandelanleihen	6'971'711.43	86.6%
Sonstige Vermögenswerte	96'295.52	1.2%
Gesamtfondsvermögen	8'042'973.03	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-26'215.95	-0.3%
Nettofondsvermögen	8'016'757.08	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	15'484.03	0.2%
Bankguthaben auf Zeit	700'000.00	8.7%
Total der flüssigen Mittel	715'484.03	8.9%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
843514	2'200'000	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	NOK	99.45%	430'032.80	5.3%
1631495	360'000	2.25% Verein. Königreich 08.07.08	USD	100.00%	360'000.00	4.5%
1634283	350'000	2.5% Italienische Republik 15.07.08	USD	99.99%	349'965.00	4.4%
1681818	760'000	3.75% HBOS 30.09.08	USD	100.18%	761'368.00	9.5%
1731493	320'000	3.5% Total Capital 05.01.09	USD	100.00%	320'000.00	4.0%
1870538	580'000	5% Deutsche Bahn 16.06.11	USD	103.33%	599'314.00	7.5%
2288206	320'000	4.25% BP Capital 29.09.09	USD	100.83%	322'656.00	4.0%
2404595	700'000	5% BMW Finance 02.02.11	USD	101.92%	713'440.00	8.9%
2414858	300'000	10% ICO 08.02.10	TRY	87.68%	215'028.98	2.7%
2443279	320'000	5% Rabobank 15.02.11	USD	102.76%	328'832.00	4.1%
2464532	2'000'000	3.25% Eksportfinans 09.03.09	NOK	97.87%	384'727.91	4.8%
2537240	320'000	5.375% Toyota Finance Australia 09.05.11	USD	103.82%	332'224.00	4.1%
2562171	320'000	5.5% ANZ Banking 24.05.11	USD	102.73%	328'736.00	4.1%
2868625	1'300'000	4.625% Toyota Motor 22.01.10	NOK	97.34%	248'718.91	3.1%
3025770	18'500'000	9% EIB 12.04.11	ISK	98.58%	230'943.67	2.9%
3031286	400'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	92.76%	231'381.02	2.9%
3083586	250'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	97.76%	152'408.15	1.9%
3127064	350'000	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	USD	103.95%	363'825.00	4.5%
4314307	300'000	3.75% Toyota Motor 16.06.10	USD	99.37%	298'110.00	3.7%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					6'971'711.43	86.6%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
1987674	6'300	Royal Dutch Shell	EUR	26.14	259'482.04	3.2%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					259'482.04	3.2%

Derivate

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

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
BRL	0.6236
CHF	0.9797
EUR	1.5757
ISK	0.0127
NOK	0.1966
TRY	0.8175

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.08
1542047	3.375% Inter-American Develop. Bank 17.03.08	360'000	0	360'000	0
1543962	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 23.01.08	340'000	0	340'000	0
1586947	3% European Investment Bank 16.06.08	340'000	0	340'000	0
1591198	3.25% Landwirt. Rentenbank 16.06.08	340'000	0	340'000	0
1870538	5% Deutsche Bahn 16.06.11	0	580'000	0	580'000
2404595	5% BMW Finance 02.02.11	0	700'000	0	700'000
2414858	10% ICO 08.02.10	0	300'000	0	300'000
2890393	5.65% Deutsche Bank 30.01.12	250'000	0	250'000	0
2903818	5.375% Toyota Motor 28.01.10	250'000	0	250'000	0
2963882	5.4% UBS AG Stamford 02.09.10	300'000	0	300'000	0
3025770	9% EIB 12.04.11	0	18'500'000	0	18'500'000
4314307	3.75% Toyota Motor 16.06.10	0	300'000	0	300'000

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

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

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

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

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

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2008

Nettofondsvermögen	EUR 6'356'271.49
Total ausstehende Anteile	6'356
Inventarwert je Anteil	EUR 1'000.04
Ausschüttung in EUR	EUR 31.62 (April 2008)
Wertentwicklung in %	0.5% (seit 01.01.2008 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

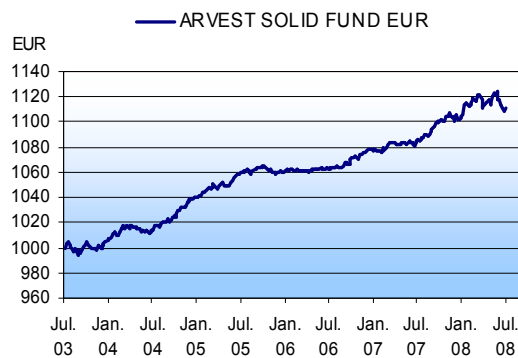
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2008 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 0.5%. Bis Mitte 2008 verminderte sich das Fondsvermögen um -3.0% auf EUR 6.4 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 30.06.08 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)

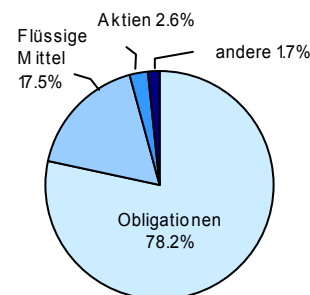


Während das BIP-Wachstum im ersten Quartal mit +0.7% qoq überraschend positiv ausfiel, zeigten sich bereits im zweiten Quartal die ersten Bremsspuren einer weltwirtschaftlichen Wachstumsabschwächung. Eine Abschwächung der Konsumausgaben ist dabei auf die erhöhten Nahrungsmittel- und Energiepreise zurückzuführen. Aber auch die angespannten Finanzierungsbedingungen für die Wirtschaft trugen zur Abschwächung des BIP-Wachstums bei.

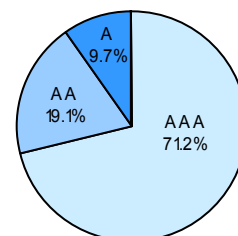
Im Vergleich zu den USA zeigt sich die Eurozone aber insgesamt in einer weit robusteren Verfassung, da die Auslandsnachfrage nach europäischen Produkten weiterhin stabil ist. Die Leistungsbilanz, welche über die letzten zehn Jahre ausgeglichen blieb, deutet daher zuletzt sogar auf einen leichten Überschuss hin. Das Gesamtbild für die Eurozone bleibt somit trotz einer zyklisch bedingten Wachstumsabschwächung weiterhin solide.

Aufgrund der solideren Wirtschaftsbedingungen in der Eurozone hat der Euro seit Anfang Jahr aufgewertet und bewegt sich seit Mitte April auf hohem Niveau in einer Bandbreite zwischen 0.62 und 0.65 zum Dollar.

Portfoliostuktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Im ARVEST Solid Fund EUR lag die durchschnittliche Laufzeit der Anleihen Ende Juni bei 2.4 Jahren. Der Fremdwährungsanteil wurde von 15.7% Anfang Jahr auf 21.7% erhöht. Gleichzeitig wurde der Bestand von Anleihen mit AAA-Bonität von 60.8% auf 71.2% erhöht.

Beyzade Han, im Juli 2008

Vermögensrechnung

	30.06.08	31.12.07	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	15'460.56	15'370.31	90.25
- Bankguthaben auf Zeit	1'099'380.94	302'326.66	797'054.28
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	167'296.00	184'000.00	-16'704.00
- Obligationen	4'978'914.60	5'940'643.14	-961'728.54
Sonstige Vermögenswerte	111'072.90	165'238.46	-54'165.56
Gesamtfondsvermögen	6'372'125.00	6'607'578.57	-235'453.57
Verbindlichkeiten	-15'853.52	-22'632.08	6'778.56
Nettofondsvermögen	6'356'271.48	6'584'946.49	-228'675.01
Inventarwert pro Anteil	1'000.04	1'026.49	-26.45

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.08-30.06.08	01.01.07-31.12.07	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'415	6'891	-476
Ausgegebene Anteile	592	218	374
Zurückgenommene Anteile	-651	-694	43
Bestand Ende Berichtsperiode	6'356	6'415	-59

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.08-30.06.08	01.01.07-31.12.07	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'584'946.49	7'052'250.00	-467'303.51
Wert der ausgegebenen Anteile	608'633.10	223'269.21	385'363.89
Wert der zurückgenommenen Anteile	-664'514.09	-699'045.23	34'531.14
Ausschüttung	-203'601.18	-155'219.68	-48'381.50
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	30'807.16	163'692.19	-132'885.03
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'356'271.48	6'584'946.49	-228'675.01

Erfolgsrechnung

	01.01.08-30.06.08	01.01.07-31.12.07	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	17'343.24	23'225.06	-5'881.82
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'715.65	4'245.92	-1'530.27
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	115'145.00	227'656.11	-112'511.11
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	4'955.71	712.70	4'243.01
Total Ertrag	140'159.60	255'839.79	-115'680.19
Aufwand			
Passivzinsen	-58.43	-11.00	-47.43
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-467.03	-2'366.12	1'899.09
Revisionsaufwand	-1'591.26	-2'905.25	1'313.99
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-14'853.33	-36'122.04	21'268.71
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	1'967.28	9'189.02	-7'221.74
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'347.87	-10'975.92	5'628.05
Sonstige Aufwendungen	301.50	-3'595.62	3'897.12
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-4'853.93	-6'249.74	1'395.81
Total Aufwand	-24'903.07	-53'036.67	28'133.60
Nettoertrag in der Berichtsperiode	115'256.53	202'803.12	-87'546.59
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-15'393.38	15'000.31	-30'393.69
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-1'967.28	-9'189.02	7'221.74
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	97'895.87	208'614.41	-110'718.54
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-67'088.71	-44'922.22	-22'166.49
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	30'807.16	163'692.19	-132'885.03

Dreijahresvergleich

	30.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Nettofondsvermögen in EUR	6'356'271.49	6'584'946.48	7'052'250.00
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'000.04	1'026.49	1'023.40
Anzahl Anteile im Umlauf	6'356	6'415	6'891

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2008	2007	2006	2005	2004
	0.5%	2.6%	1.6%	2.0%	3.2%

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

Weitere Informationen

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

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss 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., 30.06.2008	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.79%	0.65%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2008		-2.63%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2008

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'114'841.51	17.5%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'978'914.60	78.2%
Total Beteiligungspapiere	167'296.00	2.6%
Sonstige Vermögenswerte	111'072.90	1.7%
Gesamtfondsvermögen	6'372'125.00	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-15'853.52	-0.3%
Nettofondsvermögen	6'356'271.49	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	15'460.56	0.2%
Bankguthaben auf Zeit	1'099'380.94	17.3%
Total der flüssigen Mittel	1'114'841.51	17.5%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
455378	295'000	4.75% Lloyds TSB 18.03.11	EUR	98.66%	291'047.00	4.6%
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	104.14%	286'385.00	4.5%
843514	2'200'000	5.5% Königreich Norwegen 15.05.09	NOK	99.45%	272'923.15	4.3%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	100.88%	285'490.40	4.5%
944199	300'000	4.625% Königreich Dänemark 04.09.08	EUR	100.00%	300'000.00	4.7%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	100.13%	124'512.70	2.0%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	105.31%	279'071.50	4.4%
1607819	280'000	3% Republik Finnland 04.07.08	EUR	100.00%	280'000.00	4.4%
1635285	280'000	3% Royal Bank of Canada 15.07.08	EUR	99.94%	279'832.00	4.4%
1770450	250'000	4.375% Bayerische LB 22.01.14	EUR	95.61%	239'025.00	3.8%
1823748	250'000	3.875% BMW Finance 06.04.11	EUR	96.36%	240'900.00	3.8%
1985637	225'000	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	EUR	95.04%	213'840.00	3.4%
2109565	20'000	2.125% Nestle Holdings 27.04.09	EUR	97.71%	19'542.00	0.3%
2412765	300'000	3.125% BNG 15.04.11	EUR	95.13%	285'390.00	4.5%
2414858	400'000	10% ICO 08.02.10	TRY	87.68%	181'959.43	2.9%
2464532	1'800'000	3.25% Eksportfinans 09.03.09	NOK	97.87%	219'753.10	3.4%
2491293	250'000	3.875% Tesco 24.03.11	EUR	95.93%	239'825.00	3.8%
2815971	250'000	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	EUR	95.61%	239'025.00	3.8%
2819819	300'000	3.625% European Investment Bank 12.12.11	EUR	95.92%	287'760.00	4.5%
2871662	250'000	4.125% Total Capital 16.01.13	EUR	95.41%	238'525.00	3.7%
3083586	450'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	97.76%	174'108.32	2.7%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					4'978'914.60	78.2%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
1987674	6'400	Royal Dutch Shell	EUR	26.14	167'296.00	2.6%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					167'296.00	2.6%

Derivate

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

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
BRL	0.3958
CHF	0.6218
NOK	0.1247
TRY	0.5188

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.07	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.08
1540678	3.625% Rabobank 22.01.08	300'000	0	300'000	0
1542974	3.5% Nestle Fin. 11.02.08	270'000	0	270'000	0
1551099	3.5% BNG 31.03.08	270'000	0	270'000	0
1586080	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08	560'000	0	560'000	0
2414858	10% ICO 08.02.10	0	400'000	0	400'000
2871662	4.125% Total Capital 16.01.13	0	250'000	0	250'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	250'000	200'000	0	450'000

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

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.

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

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanzhaltung 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.

