

Halbjahresbericht 2005

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 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
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 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
Dreijahresvergleich.....	10
Weitere Informationen.....	10
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 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
Dreijahresvergleich.....	15
Weitere Informationen.....	15
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2005.....	16
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	17

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

Hinterlegungsstelle

SIS SEGAINTERSETTLE AG
CH Zürich

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND CHF

Valoren Nummer 1600093

ISIN-Nummer CH0016000934

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2005

Nettofondsvermögen	CHF 15'841'541.55
Total ausstehende Anteile	15'591
Inventarwert je Anteil	CHF 1'016.07
Ausschüttung in CHF	CHF 16.53 (April 2005)
Wertentwicklung in %	1.3% (seit 01.01.2005 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2005 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 1.3%. Bis 30.06.2005 blieb das Fondsvermögen unverändert bei CHF 15.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003–30.06.2005 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds).



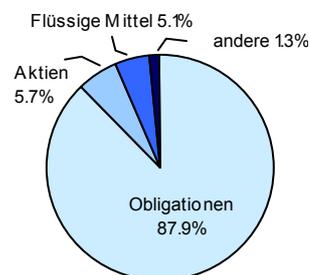
Das Umfeld

Die Berichtsperiode war gekennzeichnet durch eher überraschend weiter sinkende Renditen von 10-jährigen Anleihen und unverändert kurzfristigen Zinssätzen. Diese Entwicklung konnte u.a. durch Käufe von langfristigen Obligationen durch Pensionskassen erklärt werden, welche auch in Zukunft eine garantierte nominelle Rendite sichern wollten. Aufgrund der immer noch relativ hohen Arbeitslosigkeit war in der Schweiz kein grosser Lohndruck spürbar. Trotz gestiegen Energiepreisen konnte auf Jahresbasis eine relativ tiefe Inflation von 0.7% verzeichnet werden.

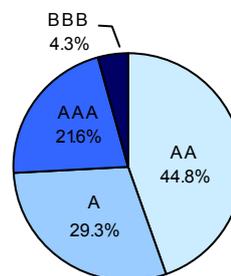
Anlagepolitik

Bei den Obligationenanlagen nahm ich, abgesehen von den Neuanlagen von verfallenen Titeln, keine Veränderungen vor. Die hochqualitativen Anlagen wiesen weiterhin eine kurze Laufzeit auf, wodurch das Verlustrisiko bei steigenden Zinsen limitiert ist. Bei beschränktem Risiko trugen einzelne Aktienanlagen positiv zur Rendite des Fonds bei.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

Die Schweizerische Nationalbank hat das BIP Wachstum 2005 von 1.5% auf 1.0% revidiert. Bis zum Jahr 2007 rechnet sie aber mit einem Anstieg der Inflation auf 2.4%. Diese Prognosen könnten meiner Meinung nach sogar noch übertroffen werden, sollte sich beispielsweise ein Erdölshock ereignen. Aufgrund dieser Vorzeichen ist es wahrscheinlich, dass SNB die Zinsen in den nächsten 12 Monaten um mindestens 50 Basispunkte anheben wird. Dementsprechend werde ich die Duration des Fonds weiterhin kurz halten und beschränke das Risiko vorwiegend auf wenige ausgewählte Aktien, welche meiner Einschätzung nach in der zweiten Jahreshälfte weiteres Aufwärtspotential haben. Die Währungsrisiken werden sehr limitiert sein.

Raimund Rüegg, im August 2005

Vermögensrechnung

	30.06.05	31.12.04	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	663'062.62	1'477'732.62	-814'670.00
- Bankguthaben auf Zeit	142'761.50	0.00	142'761.50
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	909'527.95	958'314.83	-48'786.88
- Obligationen	13'952'827.59	13'212'790.08	740'037.51
- Derivative Finanzinstrumente	-7'635.84	557.33	-8'193.17
Sonstige Vermögenswerte	220'553.41	222'226.98	-1'673.57
Gesamtfondsvermögen	15'881'097.23	15'871'621.84	9'475.39
Verbindlichkeiten	-39'555.68	-39'019.15	-536.53
Nettofondsvermögen	15'841'541.55	15'832'602.69	8'938.86
Inventarwert pro Anteil	1'016.07	1'019.81	-3.74

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.05-30.06.05	01.01.04-31.12.04	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	15'525	14'064	1'461
Ausgegebene Anteile	489	1'712	-1'223
Zurückgenommene Anteile	-423	-251	-172
Bestand Ende Berichtsperiode	15'591	15'525	66

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.05-30.06.05	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	499'594.06	1'727'388.91	-1'227'794.85
Wert der zurückgenommenen Anteile	-431'329.38	-249'313.84	-182'015.54
Ausschüttung	-253'900.80	-43'509.00	-210'391.80
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	194'574.98	223'285.92	-28'710.94
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	15'841'541.55	15'832'602.69	8'938.86

Erfolgsrechnung

	01.01.05-30.06.05	01.01.04-31.12.04	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	0.00	14'491.08	-14'491.08
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	9'970.61	2'906.00	7'064.61
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	230'460.95	357'279.34	-126'818.39
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'413.36	16'161.27	-13'747.91
Total Ertrag	242'844.92	390'837.69	-147'992.77
Aufwand			
Passivzinsen	-8.23	0.00	-8.23
Revisionsaufwand	-2'237.64	-6'131.55	3'893.91
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-41'729.00	-71'986.14	30'257.14
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-12'653.36	-23'625.34	10'971.98
Sonstige Aufwendungen	-14'221.01	-29'652.73	15'431.72
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'500.27	-2'683.47	1'183.20
Total Aufwand	-72'349.51	-134'079.23	61'729.72
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	170'495.41	256'758.46	-86'263.05
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-62'389.91	1'874.23	-64'264.14
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	108'105.50	258'632.69	-150'527.19
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	86'469.48	-35'346.77	121'816.25
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	194'574.98	223'285.92	-28'710.94

Dreijahresvergleich

	30.06.2005	31.12.2004	31.12.2003
Nettofondsvermögen in CHF	15'841'541.55	15'832'602.70	14'174'750.70
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'016.07	1'019.81	1'007.87
Anzahl Anteile im Umlauf	15'591	15'525	14'064

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2005	2004	2003
	1.3%	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 war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in CHF	In % des GFV
Engagementreduzierende Derivatpositionen		
- Devisentermingeschäfte (USD 670'000)	852'047.84	5.3%

Die engagementreduzierende Seite der am Bilanzstichtag offenen Devisenderivate war gemäss AFV-EBK Art. 9 Abs. 2 gedeckt durch Basiswerte im Umfang von USD 693'481.01.

Zur Sicherung der Devisentermingeschäfte besteht ein Margenkonto im Umfang von CHF142'761.50.

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 damit der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.05	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.73%	0.58%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2005

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	805'824.12	5.1%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	909'527.95	5.7%
Total Obligationen, Wandelanleihen	13'952'827.59	87.9%
Derivative Finanzinstrumente	-7'635.84	-0.1%
Sonstige Vermögenswerte	220'553.41	1.4%
Gesamtfondsvermögen	15'881'097.23	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-39'555.68	0.3%
Nettofondsvermögen	15'841'541.55	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	663'062.62	4.2%
Bankguthaben auf Zeit	142'761.50	0.9%
Total der flüssigen Mittel	805'824.12	5.1%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
515514	550'000	4.5% Tokyo Electric Power 27.09.06	CHF	104.42%	574'310.00	3.6%
559813	570'000	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07	CHF	104.55%	595'935.00	3.8%
655416	570'000	3.75% Coop Schweiz 16.07.07	CHF	104.45%	595'365.00	3.7%
669549	530'000	3.5% European Investment Bank 30.07.07	CHF	105.40%	558'620.00	3.5%
842384	560'000	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08	CHF	106.35%	595'560.00	3.8%
857707	570'000	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08	CHF	105.45%	601'065.00	3.8%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	107.25%	589'875.00	3.7%
945154	600'000	3.5% Rabobank 29.12.08	CHF	107.75%	646'500.00	4.1%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	107.10%	214'200.00	1.3%
997229	580'000	3% Pacific Life Funding 15.03.07	CHF	103.30%	599'140.00	3.8%
1101604	540'000	4.375% LB Hessen-Thuringen 15.08.08	CHF	109.65%	592'110.00	3.7%
1160234	550'000	4.25% Verbund Austria Hydro Power 22.12.06	CHF	104.85%	576'675.00	3.6%
1179507	580'000	3.625% Monumental Glob. Fund 14.02.07	CHF	104.30%	604'940.00	3.8%
1180635	500'000	3.5% Carrefour SA 21.03.07	CHF	104.30%	521'500.00	3.3%
1267619	580'000	3.5% ING Verzekeringen 24.08.06	CHF	102.97%	597'226.00	3.8%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	105.70%	602'490.00	3.8%
1353511	570'000	3% Total Capital 15.02.07	CHF	103.30%	588'810.00	3.7%
1511951	570'000	2.125% Province of British Columbia 26.03.08	CHF	102.75%	585'675.00	3.7%
1524999	600'000	2% NV BNG 30.12.08	CHF	102.55%	615'300.00	3.9%
1525000	500'000	2% Province of Manitoba 10.01.08	CHF	102.30%	511'500.00	3.2%
1622516	300'000	1.125% UBS Jersey 09.07.07	CHF	100.30%	300'900.00	1.9%
1716083	600'000	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07	CHF	101.50%	609'000.00	3.8%
1760795	585'000	1.75% Italienische Republik 03.03.08	CHF	101.75%	595'237.50	3.7%
1775383	600'000	1.25% ASIF 20.02.07	CHF	100.30%	601'800.00	3.8%
1865975	390'000	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09	USD	95.88%	479'094.09	3.0%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					13'952'827.59	87.9%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
555100	1'600	Schlumberger	USD	75.94	155'683.08	1.0%
599373	1'500	Norsk Hydro	NOK	600.00	176'475.60	1.1%
612883	6'500	Electrolux	SEK	166.50	177'545.28	1.1%
826858	8'000	Telefonica	EUR	13.54	168'036.82	1.1%
903838	3'000	Air Products & Chemicals	USD	60.30	231'787.17	1.5%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					909'527.94	5.7%

Derivative Finanzinstrumente (an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt)

Kontrakte	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
-390'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 22.09.05	USD	-6'387.31	0.0%
-280'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 27.09.05	USD	-1'248.53	0.0%
Total Derivative Finanzinstrumente			-7'635.84	0.0%

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5513
USD	1.2813
NOK	0.1961
SEK	0.1641

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.05
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
1236393	0% Nestlé Holdings 11.06.08 USD	0	410'000	410'000	0
1283188	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06 CHF	410'000	0	410'000	0
1865975	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09 USD	0	390'000	0	390'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.05
36226	Iberdrola	0	5'000	5'000	0
555100	Schlumberger	0	1'600	0	1'600
599373	Norsk Hydro	0	1'500	0	1'500
603768	ABN Amro	5'200	0	5'200	0
690393	Imperial Oil	2'500	0	2'500	0
763969	Toyota Motor	3'100	0	3'100	0
903838	Air Products & Chemicals	0	3'000	0	3'000
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 ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.05
Devisentermingeschäft USD/CHF 22.06.05	0	390'000	390'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 27.06.05	-100'000	100'000	0	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 28.06.05	0	370'000	370'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 22.09.05	0	0	390'000	0	-390'000
Devisentermingeschäft USD/CHF 27.09.05	0	0	280'000	0	-280'000

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.

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

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH00160000942

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2005

Nettofondsvermögen	USD 9'468'671.02
Total ausstehende Anteile	9'532
Inventarwert je Anteil	USD 993.36
Ausschüttung in USD	USD 21.60 (April 2005)
Wertentwicklung in %	-0.8% (seit 01.01.2005 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

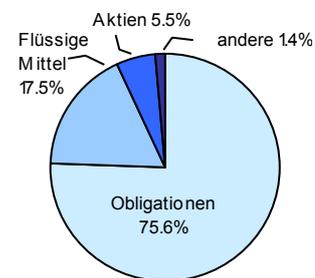
Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

bei weiter steigenden Zinsen limitiert ist. Bei beschränktem Risiko trugen einzelne Aktienanlagen positiv zur Rendite des Fonds bei.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



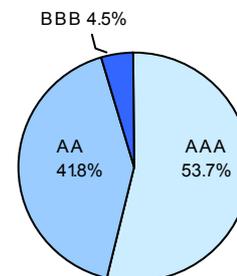
Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2005 verlor der ARVEST SOLID FUND USD 0.8%. Bis 30.06.05 nahm das Fondsvermögen um 3% auf USD 9.5 Mio. ab.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 30.06.2005 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Das Umfeld

Die Berichtsperiode war gekennzeichnet durch eher überraschend weiter sinkende Renditen von 10-jährigen Anleihen (4.23% auf 3.94%) und steigenden kurzfristigen Zinssätzen (1-Monatssatz: 1.91% auf 3.05%). Selbst FED-Chairman Greenspan zeigte sich über die tiefen Renditen der langfristigen Obligation überrascht. Gleichzeitig warnte er vor steigender Inflation, welche durch zunehmenden Lohndruck und höhere Energiepreise initiiert würden. Aufgrund dieser Aussichten beabsichtigte das FED ihre restriktive Geldpolitik weiterzuführen. Die Inflation betrug in den USA per Ende Mai 2.8%.

Anlagepolitik

Bei den Obligationenanlagen baute ich 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 vergangenen Halbjahr. Die hochqualitativen Obligationenanlagen wiesen weiterhin kurze Laufzeiten auf, wodurch das Verlustrisiko

Ausblick

Im zweiten Quartal hat sich das BIP Wachstum in den USA auf Jahresbasis von 3.8% auf 3.4% abgeschwächt. Weitere Zinserhöhungen des FED werden dieses weiter schwächen. Unklar bleibt momentan noch die Höhe der zukünftigen Zinsschritte. Schätzungen gehen von 3.75% bis 4.5% aus. Die Inflation dürfte in den nächsten sechs Monaten aufgrund der steigenden bzw. hohen Energiekosten mit hoher Wahrscheinlichkeit steigen. Ein Erdöl-schock würde dieses Szenario noch weiter verstärken. Aufgrund dieser Risiken werde ich die Duration des Fonds noch weiter verkürzen und beschränke das Risiko vorwiegend auf wenige ausgewählte Aktien, welche meiner Einschätzung nach in der zweiten Jahreshälfte weiteres Aufwärtspotential haben. Die Währungsrisiken werden stark limitiert sein.

Raimund Rüegg, im August 2005

Vermögensrechnung

	30.06.05	31.12.04	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	207'148.80	1'055'093.25	-847'944.45
- Bankguthaben auf Zeit	1'450'000.00	200'000.00	1'250'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	523'710.04	629'349.35	-105'639.31
- Obligationen	7'176'756.52	7'886'560.89	-709'804.37
Sonstige Vermögenswerte	129'980.03	76'762.77	53'217.26
Gesamtfondsvermögen	9'487'595.39	9'847'766.26	-360'170.87
Verbindlichkeiten	-18'924.37	-28'135.76	9'211.39
Nettofondsvermögen	9'468'671.02	9'819'630.50	-350'959.48
Inventarwert pro Anteil	993.36	1'023.09	-29.73

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.05-30.06.05	01.01.04-31.12.04	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	9'598	8'702	896
Ausgegebene Anteile	35	911	-876
Zurückgenommene Anteile	-101	-15	-86
Bestand Ende Berichtsperiode	9'532	9'598	-66

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.05-30.06.05	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	35'069.06	918'126.36	-883'057.30
Wert der zurückgenommenen Anteile	-101'771.35	-14'613.85	-87'157.50
Ausschüttung	-205'459.20	-57'266.94	-148'192.26
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-78'797.99	200'036.16	-278'834.15
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	9'468'671.02	9'819'630.50	-350'959.48

Erfolgsrechnung

	01.01.05-30.06.05	01.01.04.-31.12.04	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	6'070.56	19'949.83	-13'879.27
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'204.77	1'854.76	4'350.01
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	143'455.72	267'797.87	-124'342.15
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	265.89	12'639.74	-12'373.85
Total Ertrag	155'996.94	302'242.20	-146'245.26
Aufwand			
Passivzinsen	-33.33	-53.05	19.72
Revisionsaufwand	-1'790.11	-4'727.03	2'936.92
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-18'973.35	-47'051.35	28'078.00
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-7'889.09	-14'709.53	6'820.44
Sonstige Aufwendungen	-12'432.47	-28'164.44	15'731.97
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-557.69	-161.60	-396.09
Total Aufwand	-41'676.04	-94'867.00	53'190.96
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	114'320.90	207'375.20	-93'054.30
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-5'887.07	-25'527.85	19'640.78
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	108'433.83	181'847.35	-73'413.52
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-187'231.82	18'188.81	-205'420.63
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-78'797.99	200'036.16	-278'834.15

Dreijahresvergleich

	30.06.05	31.12.04	31.12.03
Nettobondsvermögen in USD	9'468'671.02	9'819'630.51	8'773'348.77
Inventarwert pro Anteil in USD	993.36	1'023.09	1'008.20
Anzahl Anteile im Umlauf	9'532	9'598	8'702

Vergangene Wertentwicklung in USD	2005	2004	2003
	-0.8%	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., 30.06.05	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.69%	0.58%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2005

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'657'148.80	17.5%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	523'710.04	5.5%
Total Obligationen, Wandelanleihen	7'176'756.52	75.6%
Sonstige Vermögenswerte	129'980.03	1.4%
Gesamtfondsvermögen	9'487'595.39	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-18'924.37	-0.2%
Nettofondsvermögen	9'468'671.02	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	207'148.80	2.2%
Bankguthaben auf Zeit	1'450'000.00	15.3%
Total der flüssigen Mittel	1'657'148.80	17.5%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
393541	450'000	7.125% Prudential Corp. 16.08.05	USD	100.39%	451'755.00	4.8%
1124700	150'000	7.125% Deutsche Bank Fin. 21.09.05	USD	100.67%	151'005.00	1.6%
1285726	120'000	5% Nederlandse Waterschapsbank 19.09.05	USD	100.24%	120'288.00	1.3%
1300260	1'045'000	4.5% Republic of Austria 04.12.06	USD	101.04%	1'055'868.00	11.1%
1330542	400'000	3% Statkraft 28.12.06	CHF	103.05%	321'704.52	3.4%
1485030	400'000	3.5% Province of Ontario 17.09.07	USD	99.13%	396'528.00	4.2%
1508695	330'000	3.875% Eksportfinans 05.11.07	USD	99.80%	329'340.00	3.5%
1542047	360'000	3.375% Inter-American Development Bank	USD	98.98%	356'324.40	3.8%
1543962	340'000	3.375% Kredit für Wiederaufbau 23.01.08	USD	98.77%	335'818.00	3.5%
1586947	340'000	3% European Investment Bank 16.06.08	USD	98.17%	333'778.00	3.5%
1591198	340'000	3.25% Landwirt. Rentenbank 16.06.08	USD	98.18%	333'808.60	3.5%
1631495	360'000	2.25% Verein. Königreich 08.07.08	USD	95.53%	343'908.00	3.6%
1634283	350'000	2.5% Italienische Republik 15.07.08	USD	96.05%	336'189.00	3.5%
1681818	760'000	3.75% HBOS 30.09.08	USD	98.96%	752'096.00	7.9%
1683394	350'000	3.25% Roche Holdings 02.10.07	USD	98.41%	344'417.50	3.6%
1791493	370'000	2.375% Toyota Motor Credit 01.04.08	USD	96.21%	355'977.00	3.8%
1804743	360'000	2.375% European Investment Bank 15.06.07	USD	97.52%	351'072.00	3.7%
1865975	250'000	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09	USD	95.88%	239'687.50	2.5%
2003091	270'000	3.5% Nederlandse Waterschapsbank 19.12.07	USD	98.96%	267'192.00	2.8%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					7'176'756.52	75.6%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
555100	1'200	Schlumberger	USD	75.94	91'128.00	1.0%
599373	1'100	Norsk Hydro	NOK	600.00	101'003.23	1.1%
612883	5'000	Electrolux	SEK	166.50	106'589.63	1.1%
826858	6'000	Telefonica	EUR	13.54	98'359.18	1.0%
903838	2'100	Air Products & Chemicals	USD	60.30	126'630.00	1.3%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					523'710.03	5.5%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
EUR	1.2107
CHF	0.7805
SEK	0.1280
NOK	0.1530

¹ 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 ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.05
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
1236393	0% Nestlé Holdings 11.06.08 USD	0	310'000	310'000	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 08.06.07 CHF	335'000	0	335'000	0
1865975	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09 USD	0	250'000	0	250'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.05
36226	Iberdrola	0	3'900	3'900	0
555100	Schlumberger	0	1'200	0	1'200
5993738	Norsk Hydro	0	1'100	0	1'100
603768	ABN Amro	3'800	0	3'800	0
690393	Imperial Oil	1'800	0	1'800	0
763969	Toyota Motor	2'300	0	2'300	0
903838	Air Products & Chemicals	0	2'100	0	2'100
945657	DaimlerChrysler	0	1'500	1'500	0
1205604	Nestlé	390	0	390	0

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.

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2005

Nettofondsvermögen	EUR 7'430'697.21
Total ausstehende Anteile	7'217
Inventarwert je Anteil	EUR 1'029.61
Ausschüttung in EUR	EUR 22.02 (April 2005)
Wertentwicklung in %	1.9% (seit 01.01.2005 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

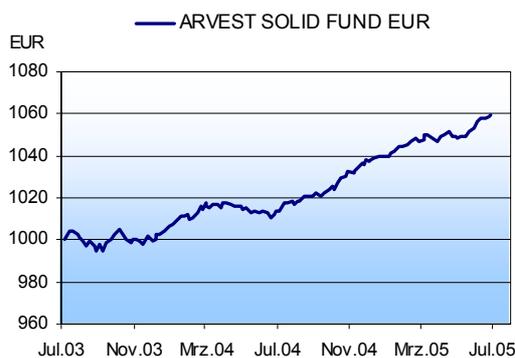
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2005 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 1.9%. Bis 30.06.05 stieg das Fondsvermögen um 8.8% EUR auf 7.4 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 30.06.05 in Euro (Rechnungswährung des Fonds).



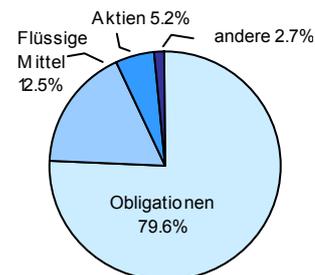
Das Umfeld

Die Berichtsperiode war gekennzeichnet durch eher überraschend weiter sinkende Renditen von 10-jährigen Anleihen (3.68% auf 3.22%) und unveränderten kurzfristigen Zinssätzen (2%). Diese Entwicklung kann u.a. durch Käufe von langfristigen Obligationen durch Pensionskassen erklärt werden, welche auch in Zukunft garantierte Renditen sichern wollten. Aufgrund der immer noch hohen Arbeitslosigkeit war im EU-Raum kein grosser Lohndruck spürbar. Trotz gestiegenen Energiepreisen konnte auf Jahresbasis darum eine historisch relativ tiefe Inflation von 2.1% verzeichnet werden.

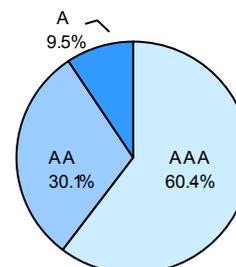
Anlagepolitik

Bei den Obligationenanlagen nahm ich, abgesehen von einer Verkürzung der Laufzeit, keine Veränderungen vor. Die kurze Laufzeit der hochqualitativen Anlagen würde das Verlustrisiko bei steigenden Zinsen limitieren. Bei beschränktem Risiko trugen einzelne Aktienanlagen positiv zur Rendite des Fonds bei.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

Bei hoher Arbeitslosigkeit entwickelte sich das Wirtschaftswachstum im EU-Raum eher schleppend. Im Vergleich zu den kurzfristigen Zinssätzen ist die Inflation aber relativ hoch. Die Europäische Zentralbank hatte sich diverser Zinssatzsenkungsforderungen verschiedener Institutionen widersetzt und wird wahrscheinlich kurzfristig auch an den derzeitigen Sätzen festhalten. Gewisse Ökonomen gehen gar davon aus, dass die EZB die Zinsen noch um 50 Basispunkte senken wird. Andererseits könnte beispielsweise ein Erdölschock die Inflation noch weiter anheizen. Um diesem Szenario auch langfristig gerecht zu werden, werde ich die Duration des Fonds weiterhin kurz halten und beschränke das Risiko vorwiegend auf wenige ausgewählte Aktien, welche meiner Einschätzung nach in der zweiten Jahreshälfte weiteres Aufwärtspotential haben. Die Währungsrisiken werden stark limitiert sein.

Raimund Rüegg, im August 2005

Vermögensrechnung

	30.06.05	31.12.04	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	173'341.51	-18'748.72	192'090.23
- Bankguthaben auf Zeit	760'000.00	170'000.00	590'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	385'011.53	480'545.50	-95'533.97
- Obligationen	5'924'591.85	6'093'373.74	-168'781.89
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	192.54	-192.54
Sonstige Vermögenswerte	209'858.33	126'763.00	83'095.33
Gesamtfondsvermögen	7'452'803.22	6'852'126.06	600'677.16
Verbindlichkeiten	-22'106.01	-25'044.24	2'938.23
Nettofondsvermögen	7'430'697.21	6'827'081.82	603'615.39
Inventarwert pro Anteil	1'029.61	1'032.06	-2.45

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.05-30.06.05	01.01.04-31.12.04	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'615	6'777	-162
Ausgegebene Anteile	684	491	193
Zurückgenommene Anteile	-82	-653	571
Bestand Ende Berichtsperiode	7'217	6'615	602

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.05-30.06.05	01.01.04-31.12.04	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'827'081.82	6'826'470.34	611.48
Wert der ausgegebenen Anteile	703'893.52	496'740.78	207'152.74
Wert der zurückgenommenen Anteile	-83'870.39	-646'255.08	562'384.69
Ausschüttung	-151'013.16	-53'684.80	-97'328.36
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	134'605.42	203'810.58	-69'205.16
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'430'697.21	6'827'081.82	603'615.39

Erfolgsrechnung

	01.01.05-30.06.05	01.01.04-31.12.04	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	469.44	24'037.81	-23'568.37
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'279.48	1'414.04	2'865.44
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	122'389.37	209'104.31	-86'714.94
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	3'887.82	3'563.68	324.14
Total Ertrag	131'026.11	238'119.84	-107'093.73
Aufwand			
Passivzinsen	-271.64	-121.61	-150.03
Revisionsaufwand	-1'442.03	-3'500.54	2'058.51
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-21'579.51	-40'152.99	18'573.48
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'627.08	-11'732.09	6'105.01
Sonstige Aufwendungen	-8'079.57	-20'958.08	12'878.51
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-515.95	-15'990.04	15'474.09
Total Aufwand	-37'515.78	-92'455.35	54'939.57
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	93'510.33	145'664.49	-52'154.16
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	23'662.11	8'246.69	15'415.42
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	117'172.44	153'911.18	-36'738.74
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	17'432.98	49'899.40	-32'466.42
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	134'605.42	203'810.58	-69'205.16

Dreijahresvergleich

	30.06.05	31.12.04	31.12.03
Nettobondsvermögen in EUR	7'430'697.21	6'827'081.82	6'826'470.34
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'029.61	1'032.06	1'007.30
Anzahl Anteile im Umlauf	7'217	6'615	6'777

Vergangene Wertentwicklung in EUR

2005	2004	2003
1.9%	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 damit der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.05	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.80%	0.57%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2005

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	933'341.51	12.5%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	385'011.53	5.2%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'924'591.85	79.5%
Sonstige Vermögenswerte	209'858.33	2.8%
Gesamtfondsvermögen	7'452'803.22	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-22'106.01	-0.3%
Nettofondsvermögen	7'430'697.21	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	173'341.51	2.3%
Bankguthaben auf Zeit	760'000.00	10.2%
Total der flüssigen Mittel	933'341.51	12.5%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	107.10%	138'077.74	1.9%
1252989	260'000	5% Siemens Fin. NV 04.07.06	EUR	102.74%	267'124.00	3.6%
1283188	450'000	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06	EUR	102.69%	462'105.00	6.2%
1353695	1'370'000	4% Königreich Niederlande 15.07.05	EUR	99.98%	1'369'726.00	18.4%
1399380	260'000	5.375% Bayer AG 10.04.07	EUR	105.23%	273'598.00	3.7%
1489684	280'000	4.25% Deutsche Post Fin. 04.10.07	EUR	104.18%	291'704.00	3.9%
1540678	300'000	3.625% Rabobank 22.01.08	EUR	104.13%	312'390.00	4.2%
1542974	270'000	3.5% Nestlé Fin. 11.02.08	EUR	103.18%	278'586.00	3.7%
1551099	270'000	3.5% BNG 31.03.08	EUR	103.29%	278'883.00	3.7%
1586080	560'000	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08	EUR	102.73%	575'288.00	7.7%
1607819	280'000	3% Republik Finnland 04.07.08	EUR	102.35%	286'580.00	3.8%
1635285	280'000	3% Royal Bank of Canada 15.07.08	EUR	102.07%	285'796.00	3.8%
1670261	300'000	2.625% UBS Jersey 28.09.07	EUR	101.00%	303'000.00	4.1%
1763212	300'000	3% Landwirt. Rentenbank 16.04.07	EUR	101.55%	304'650.00	4.1%
1798056	280'000	2.75% Swedish Export Credit 30.05.07	EUR	101.17%	283'276.00	3.8%
1865975	270'000	0.125% UBS Jersey WA 03.06.09	USD	95.88%	213'808.11	2.9%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					5'924'591.85	79.5%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
555100	1'200	Schlumberger	USD	75.94	75'267.39	1.0%
599373	1'100	Norsk Hydro	NOK	600.00	83'423.86	1.1%
612883	4'200	Electrolux	SEK	166.50	73'951.89	1.0%
826858	5'000	Telefonica	EUR	13.54	67'700.00	0.9%
903838	1'700	Air Products & Chemicals	USD	60.30	84'668.38	1.1%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					385'011.53	5.2%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
USD	0.8260
NOK	0.1264
CHF	0.6446
SEK	0.1058

¹ 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 ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.05
947710	3.5% Italienische Republik 25.09.08 CHF	0	400'000	200'000	200'000
1236393	0% Nestlé 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
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	0	270'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.05
36226	Iberdrola	0	3'900	3'900	0
555100	Schlumberger	0	1'200	0	1'200
599373	Norsk Hydro	0	1'100	0	1'100
603768	ABN AMRO Holding	3'600	0	3'600	0
612883	Electrolux	5'000	0	800	4'200
690393	Imperial Oil	2'300	0	2'300	0
763969	Toyota Motor	2'300	0	2'300	0
826858	Telefonica	6'000	0	1'000	5'000
903838	Air Products & Chemicals	0	1'700	0	1'700
945657	DaimlerChrysler	0	1'900	1'900	0
1205604	Nestlé	380	0	380	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.04	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.05
Devisentermingeschäft USD/EUR 29.03.05	-75'000	75'000	0	0	0

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Grattitel, 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.

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