

# **HALBJAHRESBERICHT 2004**

## **ARVEST SOLID FUND CHF**

**Anlagefonds schweizerischen Rechts**  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30.Juni 2004

## Hauptbeteiligte und Kennziffern

Fondsleitung	ARVEST Funds AG Churerstrasse 82 CH-8808 Pfäffikon SZ Telefon: 055 415 65 90 Telefax: 055 415 65 99 Email: <a href="mailto:funds@arvest.ch">funds@arvest.ch</a> Web: <a href="http://www.arvest.ch">www.arvest.ch</a>
Depotbank und Zahlstelle	ARVEST Privatbank AG Churerstrasse 82 CH-8808 Pfäffikon SZ Telefon: 055 415 65 40 Telefax: 055 415 65 49 Email: <a href="mailto:privatbank@arvest.ch">privatbank@arvest.ch</a> Web: <a href="http://www.arvest.ch">www.arvest.ch</a>
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 30.06.04**

Nettofondsvermögen	CHF 14'800'559.60
Total ausstehende Anteile	14'842
Inventarwert je Anteil	CHF 997.21
Ausschüttung in CHF	CHF 3.-- (April 2004)
Wertentwicklung in %	-0.8% (seit 01.01.04 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

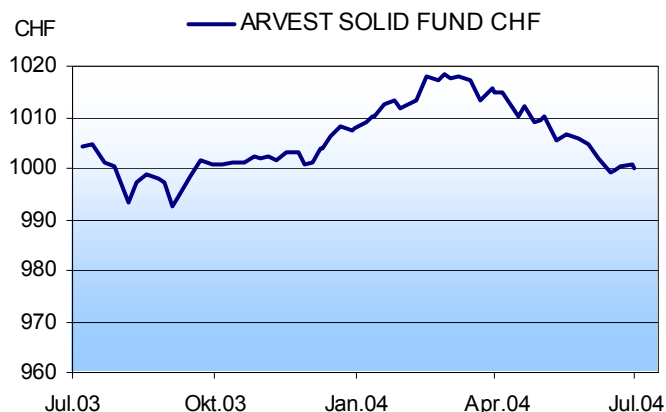
Sehr geehrte Investorin,  
Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2004 des ARVEST SOLID FUNDS CHF vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

In der ersten Jahreshälfte 2004 verlor der ARVEST SOLID FUND CHF 0.8%. Das Fondsvermögen erhöhte sich um 4.4% auf CHF 14.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003-30.06.2004  
in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



### Das Umfeld

Zu Beginn des Jahres fielen die Bondrenditen. Die anhaltend steigenden Ölpreise weckten u.a. dann aber im Markt höhere Inflationserwartungen, was die Bondrenditen über das ganze Semester wieder ansteigen liess. In der Schweiz stiegen die Renditen der 10 jährigen Bundesanleihen von 2.8% rund 3.0%. In Folge der verbesserten konjunkturellen Lage und der erwarteten Inflationsgefahren erhöhte die SNB bereits im Juni die Leitzinsen um 0.25%.

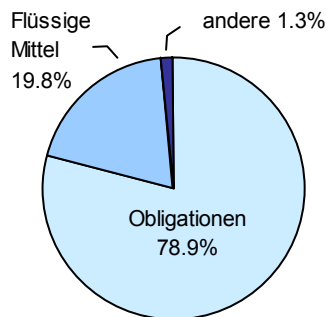
Verglichen mit dem Jahresanfang war der Schweizer Franken gegenüber dem US-Dollar praktisch unverändert, gegenüber dem Euro konnte der Franken leicht zulegen. Aufgrund von steigenden Zinsen in England verzeichnet das Britische Pfund einen Anstieg gegenüber dem Franken.

### Anlagepolitik

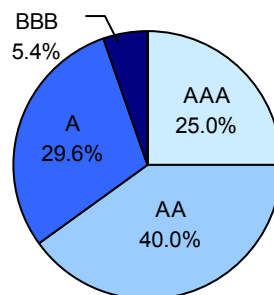
Aufgrund der tiefen Zinssätze bestand für Anlagen mit langen Laufzeiten bei einem allfälligen Zinsanstieg ein hohes Risiko massiver Kursverluste. Per Mitte 2004 lag darum die Modified Duration bei rund 2 Jahren mit einer theoretischen Verfallsrendite von 1.5%. Die Obligationen des Fonds wiesen eine hohe Schuldnerqualität und somit wenig Schuldnerisiken auf. Da ich im letzten Quartal von einer eher negativen Entwicklung der Aktienmärkte ausging, liess ich die geschriebenen Puts wertlos verfallen, oder kaufte diese zu einem günstigen Preis zurück. Die wenigen Aktienpositionen stiess ich ab. Ebenso beschränkte ich den Anteil an Fremdwährungen und damit die Währungsrisiken.

Die Portfolio- und Anlagestruktur sah per 30.06.04 folgendermassen aus:

Portfoliostruktur nach Kategorien (in % des Gesamtfondsvermögens)



Aufteilung der Obligations nach Ratings



## Ausblick

Die Inflation (respektive die Inflationserwartung) ist ein wichtiger Schlüssel für die zukünftige wirtschaftliche Entwicklung bzw. der Bondrenditen. Der Erdölpreis wird meiner Meinung nach einen entscheidenden Einfluss haben. Ich schätze die Wahrscheinlichkeit als hoch ein, dass der Erdölpreis langfristig weiter steigen wird. Mittelfristig rechne ich jedoch mit einer Konsolidierung auf hohem Niveau.

Die Gesamtverschuldung vieler Länder ist heute sehr hoch. Ich erwarte deshalb, dass eventuelle weitere Zinserhöhungen der Leitbanken in den USA, Grossbritannien und in der Schweiz moderat ausfallen werden. Natürlich sind auch ausserordentliche Szenarien denkbar wie z.B. ein politischer Umsturz in Saudiarabien, was den Erdölpreis und die Zinsen zumindest kurzfristig stark beeinflussen würde. Kurz- bis mittelfristig sehe ich dafür aber eine kleine Wahrscheinlichkeit. In der EU erwarte ich aufgrund der immer noch sehr hohen Arbeitslosigkeit und dem schwachen BIP Wachstum keine unmittelbare Veränderung der kurzfristigen Zinssätze. Aufgrund der heutigen Situation sind sogar Zinssenkungen in der EU in den nächsten 1-2 Jahren ein denkbare Szenario.

Bei Schweizer Staatsanleihen erwarte ich, dass die langfristigen Bondrenditen in den nächsten 2-3 Jahren etwas ansteigen werden. Andererseits glaube ich, dass sich die Entwicklung in den nächsten 12 Monaten seitwärts bewegen wird. Im Euroraum ist aus erwähnten Gründen für die nächsten 6 Monate eher mit fallenden Renditen zu rechnen. Fallende langfristige Bondrenditen über die nächsten 12 Monate sind in den USA ein wahrscheinliches Szenario, da die Nachfrage und somit die Preise nach T-Bonds in diesem Zeitraum eher zulegen dürften. Grossinvestoren wie Pensionskassen dürften 10 jährige T-Bonds mit einer Rendite auf Verfall von ca. 4.4% volatilen Engagements in Aktienindizes vorziehen. Zudem sollte die mögliche Wahl von John Kerry zum Präsidenten der USA und der damit erhofften Verbesserung des Staatshaushaltes gestiegenes Vertrauen in den amerikanischen Obligationenmarkt bringen.

Grössere Umschichtungen in den bestehenden Obligationenanlagen sind keine geplant. Grundsätzlich werde ich die Anlagen in Obligationen ausbauen, um damit die Rendite auf Verfall sowie die Duration leicht zu erhöhen. Die Duration werde ich aber vergleichsweise weiterhin auf tiefem Niveau halten. Ich glaube, dass sich in der zweiten Jahreshälfte gute Kaufgelegenheiten für einige ergänzende qualitative gute Aktienanlagen mit hoher Dividendenrenditen oder günstigen Bewertungen anbieten werden (max. 10% des Fondsvermögens).

Raimund Rüegg, im Juni 2004

## Vermögensrechnung

	30.06.04	31.12.03	
Verkehrswerte	CHF	CHF	Veränderung
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	2'941'572.82	3'846'802.28	-905'229.46
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	1'278'462.00	-1'278'462.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	0.00	0.00
- Obligationen und Wandelanleihen	11'698'776.78	8'953'527.85	2'745'248.93
- Derivative Finanzinstrumente	-30'635.00	-21'219.41	-9'415.59
Sonstige Vermögenswerte	217'755.08	152'532.00	65'223.08
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>14'827'469.68</b>	<b>14'210'104.72</b>	<b>617'364.96</b>
Verbindlichkeiten	-26'910.08	-35'354.02	8'443.94
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>14'800'559.60</b>	<b>14'174'750.70</b>	<b>625'808.90</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>997.21</b>	<b>1'007.87</b>	<b>-10.66</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.04-30.06.04	04.07.03-31.12.03
	Anzahl	Anzahl
Bestand Anfang Berichtsperiode	14'064	7'748
Ausgegebene Anteile	794	6'424
Zurückgenommene Anteile	-16	-108
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>14'842</b>	<b>14'064</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.04-30.06.04	04.07.03-31.12.03	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'174'750.70	7'786'740.00	6'388'010.70
Wert der ausgegebenen Anteile	802'467.43	6'469'308.28	-5'666'840.85
Wert der zurückgenommenen Anteile	-15'762.58	-107'644.19	91'881.61
Ausschüttung	-43'509.00	0.00	-43'509.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-117'386.95	26'346.61	-143'733.56
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>14'800'559.60</b>	<b>14'174'750.70</b>	<b>625'808.90</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.04-30.06.04	04.07.03-31.12.03	Veränderung
<b>Ertrag</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	
Erträge der Bankguthaben	5'455.13	12'564.87	-7'109.74
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	165'125.54	125'559.08	39'566.46
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'484.83	-6'280.03	8'764.86
<b>Total Ertrag</b>	<b>173'065.50</b>	<b>131'843.92</b>	<b>41'221.58</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00
Revisionsaufwand	-7'598.76	-10'000	2'401.24
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-29'363.71	-33'195.56	3'831.85
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-11'690.09	-10'616.70	-1'073.39
Sonstige Aufwendungen	-21'376.37	-35'616.31	14'239.94
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-101.38	-244.95	143.57
<b>Total Aufwand</b>	<b>-70'130.31</b>	<b>-89'673.52</b>	<b>19'543.21</b>
<b>Nettoerfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>102'935.19</b>	<b>42'170.40</b>	<b>60'764.79</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	16'725.28	-306.18	17'031.46
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>119'660.47</b>	<b>41'864.22</b>	<b>77'796.25</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-237'047.42	-15'517.61	-221'529.81
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-117'386.95</b>	<b>26'346.61</b>	<b>-143'733.56</b>

## Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in CHF	in % des GFV
Engagement erhöhende Derivatpositionen	keine	
Engagement reduzierende Derivatpositionen	keine	

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
<b>Total Expense Ratio (TER) p.a, 30.06.04</b>	0.75%	0.71%

## Angaben früherer Jahre

	Nettofondsvermögen per Jahresende in CHF	Nettoinventarwert pro Anteil per Jahresende in CHF
<b>2003</b>	14'174'750.70	1'007.87

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2004

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'941'572.82	19.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	0.0%
Obligationen, Wandelanleihen	11'698'776.78	78.9%
Derivative Finanzinstrumente	-30'635.00	-0.2%
Sonstige Vermögenswerte	217'755.08	1.5%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>14'827'469.68</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	26'910.08	0.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>14'800.559.60</b>	<b>99.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	2'941'572.82	19.8%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'941'572.82</b>	<b>19.8%</b>

### Anlagen (an einer Börse gehandelt)

#### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	In % des GFV <sup>1</sup>
515514	550'000	4.5% Tokyo Electro Power 27.09.06	CHF	105.65%	581'075.00	3.9%
559813	570'000	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07	CHF	104.4%	595'080.00	4.0%
655416	570'000	3.75% Coop Schweiz 16.07.07	CHF	104.4%	595'080.00	4.0%
669549	530'000	3.5% EIB 30.07.2007	CHF	104.7%	554'910.00	3.7%
842384	560'000	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08	CHF	105.0%	588'000.00	4.0%
857707	570'000	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08	CHF	103.0%	587'100.00	4.0%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	104.1%	572'550.00	3.9%
997229	580'000	3% Pacific Life Funding 15.03.2007	CHF	102.0%	591'600.00	4.0%
1101604	540'000	4.375% LB Hessen-Thuringen 15.08.08	CHF	107.85%	582'390.00	3.9%
1160234	550'000	4.25% Verbund Austria Hydro Power 22.12.06	CHF	105.1%	578'050.00	3.9%
1179507	580'000	3.625% Monumental Glob. Fund 14.02.07 CHF	CHF	103.65%	601'170.00	4.1%
1180372	500'000	3.5% Carrefour SA 21.03.07	CHF	103.9%	519'500.00	3.5%
1267619	580'000	3.5% ING Verzekeringen 24.08.06	CHF	103.35%	599'430.00	4.0%

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



1283188	410'000	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06	EUR	103.3%	644'866.78	4.3%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	102.7%	585'390.00	3.9%
1353511	570'000	3% Total Capital 15.02.07	CHF	102.8%	585'960.00	4.0%
1511951	570'000	2.125% Province of British Columbia 26.03.2008	CHF	99.9%	569'430.00	3.8%
1524999	600'000	2% NV BNG 30.12.08	CHF	98.8%	592'800.00	4.0%
1716083	600'000	1.75% Eurohypo Lux 08.06.2007	CHF	99.5%	597'000.00	4.0%
1760795	585'000	1.75% Italienische Republik 03.03.2008	CHF	98.7%	577'395.00	3.9%

### Derivative Finanzinstrumente (an einer Börse gehandelt)

Valor	Kontrakte	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF	In % des GFV <sup>1</sup>
keine						

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

Kontrakte	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF	In % des GFV <sup>1</sup>
0	Devisentermingeschäft USD/CHF 06.08.04	USD	-12'540.00	-0.1%
0	Devisentermingeschäft USD/CHF 20.08.04	USD	-18'095.00	-0.1%

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs CHF
EUR	1.5226
USD	1.2486

### Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf <sup>2</sup>	Verkauf <sup>3</sup>	Bestand 30.06.04
326001	Hugo Boss	0	5'000	5'000	0

#### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf <sup>2</sup>	Verkauf <sup>3</sup>	Bestand 30.06.04
515514	4.5% Tokyo Electro Power 27.09.06 CHF	550'000	0	0	550'000
559813	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07 CHF	570'000	0	0	570'000
655416	3.75% Coop Schweiz 16.07.07 CHF	570'000	0	0	570'000

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

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

<sup>3</sup> „Verkauf“ umfasst die Transaktionen: Auslosungen, Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Reverse Splits, Rückzahlungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Verkäufe.

669549	3.5% EIB 30.07.2007 CHF	0	530'000	0	530'000
842384	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08 CHF	560'000	0	0	560'000
857707	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08 CHF	570'000	0	0	570'000
927677	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08 CHF	550'000	0	0	550'000
997229	3% Pacific Life Funding 15.03.2007 CHF	0	580'000	0	580'000
1101604	4.375% LB Hessen-Thuringen 15.08.08 CHF	540'000	0	0	540'000
1160234	4.25% Verbund Austria Hydro Power 22.12.06 CHF	550'000	0	0	550'000
1179507	3.625% Monumental Glob. Fund 14.02.07 CHF	580'000	0	0	580'000
1180372	0% Johnson & Johnson 28.07.2020 USD	0	470'000	470'000	0
1180635	3.5% Carrefour SA 21.03.07 CHF	500'000	0	0	500'000
1267619	3.5% ING Verzekeringen 24.08.06 CHF	580'000	0	0	580'000
1283188	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06 EUR	410'000	0	0	410'000
1312630	3% Kommunekredit 19.11.08 CHF	570'000	0	0	570'000
1353511	3% Total Capital 15.02.07 CHF	570'000	0	0	570'000
1511951	2.125% Prov. Brit. Col. 26.03.2008 CHF	0	570'000	0	570'000
1524999	2% NV BNG 30.12.08 CHF	600'000	0	0	600'000
1592764	2 1/8% Walt Disney WA 15.04.2023 USD	0	320'000	320'000	0
1716083	1.75% Eurohypo Lux 08.06.2007 CHF	0	600'000	0	600'000
1760795	1.75% Italienische Rep. 03.03.2008 CHF	0	585'000	0	585'000

## Derivative Finanzinstrumente

### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.04
Put Royal Dutch EUR 36 / 15.10.04	35	35	0	0	0
Put Newmont Mining USD 37.50 / 18.06.04	35	35	0	0	0
Put Zürich Fin. CHF 140 / 17.09.04	130	130	0	0	0
Put Nestle CHF 280 / 17.09.04	65	65	0	0	0
Put Nestle CHF 300/17.12.04	0	65	65	0	0

### Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Verfall <sup>3</sup>	Bestand 30.06.04
Devisentermingeschäft USD/CHF 06.08.04	0	300'000	300'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 20.08.04	0	350'000	350'000	0	0

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

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

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