

Halbjahresbericht 2011

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2011

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 2011.....	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 2011.....	13
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	14
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	15

ARVEST SOLID FUND EUR

Kennzahlen in Kürze.....	16
Bericht des Fondsmanagers.....	16
Vermögensrechnung.....	17
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	17
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	17
Erfolgsrechnung.....	17
Dreijahresvergleich.....	18
Weitere Informationen.....	18
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2011.....	19
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	20
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	21

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 30.06.2011

Nettofondsvermögen	CHF 12'351'474.67
Total ausstehende Anteile	13'216
Inventarwert je Anteil	CHF 934.58
Ausschüttung in CHF	CHF 20.57 (April 2011)
Wertentwicklung in %	-0.7% (seit 01.01.2011 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2011 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

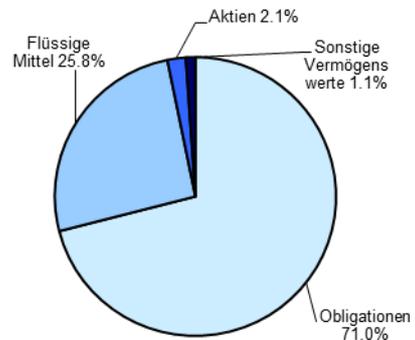
Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 verlor der ARVEST SOLID FUND CHF 0.7%. Bis Mitte 2011 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.6% auf CHF 12.4 Mio.

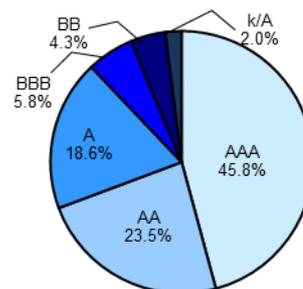
Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2011 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil sank von 82.2% auf 71.0%, der Cash-Bestand stieg dagegen von 13.9% auf 25.8%. Der Aktienanteil (Royal Dutch Shell) blieb mit 2.1% konstant.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 32.2%) markant bzw. Obligationen mit Bonität A (Vorjahr 16.0%) leicht gestiegen ist, während der Anteil der Obligationen mit Bonität AA (Vorjahr 32.8%) und BBB (Vorjahr 11.7%) deutlich gesunken ist.

Somit befanden sich 93.3% der Obligationen-Anlagen am Ende des Halbjahres auf Ebene „Investment Grade“, 4.3% unter diesem Niveau und 2.0% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Juli 2011

Vermögensrechnung

	30.06.11	31.12.10	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'043'609.80	111'624.48	931'985.32
- Bankguthaben auf Zeit	2'150'000.00	1'636'555.00	513'445.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	256'770.48	265'273.27	-8'502.79
- Obligationen	8'794'464.30	10'364'685.04	-1'570'220.74
Sonstige Vermögenswerte	131'001.75	225'879.83	-94'878.08
Gesamtfondsvermögen	12'375'846.33	12'604'017.62	-228'171.29
Verbindlichkeiten	-24'371.66	-27'030.04	2'658.38
Nettofondsvermögen	12'351'474.67	12'576'987.58	-225'512.91
Inventarwert pro Anteil	934.58	961.76	-27.18

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	13'077	13'326	-249
Ausgegebene Anteile	307	603	-296
Zurückgenommene Anteile	-168	-852	684
Bestand Ende Berichtsperiode	13'216	13'077	139

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	12'576'987.58	13'021'182.70	-444'195.12
Wert der ausgegebenen Anteile	295'285.54	581'845.57	-286'560.03
Wert der zurückgenommenen Anteile	-160'847.55	-816'192.29	655'344.74
Ausschüttung	-270'989.18	-242'746.65	-28'242.53
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-88'961.72	32'898.25	-121'859.97
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	12'351'474.67	12'576'987.58	-225'512.91

Erfolgsrechnung

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	106.79	925.85	-819.06
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	5'362.58	12'325.72	-6'963.14
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	152'602.32	336'702.96	-184'100.64
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'641.23	6'923.51	-5'282.28
Total Ertrag	159'712.92	356'878.04	-197'165.12
Aufwand			
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-65.21	-2'380.00	2'314.79
Revisionsaufwand	-1'737.64	-4'573.00	2'835.36
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-24'757.15	-53'275.17	28'518.02
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	46.18	2'429.36	-2'383.18
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'067.80	-19'880.73	9'812.93
Sonstige Aufwendungen	-838.27	-1'853.15	1'014.88
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-570.72	-8'450.15	7'879.43
Total Aufwand	-37'990.61	-87'982.84	49'992.23
Nettoertrag in der Berichtsperiode	121'722.31	268'895.20	-147'172.89
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-392'548.13	63'271.68	-455'819.81
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-46.18	-2'429.36	2'383.18
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-270'872.00	329'737.52	-600'609.52
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	181'910.28	-296'839.27	478'749.55
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-88'961.72	32'898.25	-121'859.97

Dreijahresvergleich

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettofondsvermögen in CHF	12'351'474.67	12'576'987.58	13'021'182.71
Inventarwert pro Anteil in CHF	934.58	961.76	977.13
Anzahl Anteile im Umlauf	13'216	13'077	13'326

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2011	2010	2009	2008	2007
	-0.7%	0.3%	7.0%	-3.3%	0.9%

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 Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.62%	0.60%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2011		6.81%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2011

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'193'609.80	25.8%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	256'770.48	2.1%
Total Obligationen, Wandelanleihen	8'794'464.30	71.1%
Sonstige Vermögenswerte	131'001.75	1.1%
Gesamtfondsvermögen	12'375'846.33	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-24'371.66	-0.2%
Nettofondsvermögen	12'351'474.67	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'043'609.80	8.4%
Bankguthaben auf Zeit	2'150'000.00	17.4%
Total der flüssigen Mittel	3'193'609.80	25.8%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1358702	920'000	3.375% Republik Österreich 25.01.12	CHF	101.76%	936'192.00	7.6%
1884158	300'000	5.125% Stora Enso 23.06.14	EUR	102.56%	375'261.91	3.0%
1955740	600'000	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	CHF	102.55%	615'300.00	5.0%
2057859	500'000	2.125% Kommunalbanken 04.03.13	CHF	102.65%	513'250.00	4.1%
2222221	600'000	1.875% Ile de France 05.09.14	CHF	103.15%	618'900.00	5.0%
2239820	400'000	2% Province of Ontario 08.09.14	CHF	103.60%	414'400.00	3.3%
2313911	30'000	2% Ville de Paris 24.11.14	CHF	103.75%	31'125.00	0.3%
2421780	450'000	2.375% SIKA AG 15.02.13	CHF	102.35%	460'575.00	3.7%
2554918	500'000	2.875% Rabobank 13.06.14	CHF	105.15%	525'750.00	4.2%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	105.20%	526'000.00	4.3%
2752420	300'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	103.505%	378'719.62	3.1%
2883475	300'000	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	CHF	94.85%	284'550.00	2.3%
3225470	450'000	3.5% Swisscom 19.07.13	CHF	105.60%	475'200.00	3.8%
3378479	600'000	3% Nestle Holdings 09.10.12	CHF	103.03%	618'180.00	5.0%
3778449	500'000	2.75% BP Capital 11.03.13	CHF	103.20%	516'000.00	4.2%
3994338	170'000	3.625% BASF Finance 03.06.15	CHF	108.80%	184'960.00	1.5%
4393924	220'000	4.125% Daimler AG 12.08.11	CHF	100.37%	220'814.00	1.8%
4955047	500'000	4% Toyota Motor Credit 03.02.12	CHF	101.92%	509'600.00	4.1%
10909240	2'600'000	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 18.01.13	NOK	100.665%	408'570.77	3.3%
11149336	1'800'000	3% China Green 12.04.13	CNY	78.00%	181'116.00	1.5%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					8'794'464.30	71.1%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1987674	8'600	Royal Dutch Shell	EUR	24.48	256'770.48	2.1%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					256'770.48	2.1%

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 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 CHF
CNY	0.1290
EUR	1.2197
ISK	0.0048
NOK	0.1561

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.11
1806267	2.375% Hellenic Republic 18.03.11	140'000	0	140'000	0
1823748	3.875% BMW Finance 06.04.11	160'000	0	160'000	0
2057859	2.125% Kommunalbanken 04.03.13	0	500'000	0	500'000
2493989	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	700'000	0	700'000	0
2497207	2.75% Holcim Finance 20.04.11	500'000	0	500'000	0
2554918	2.875% Rabobank 13.06.14	0	500'000	0	500'000
2883475	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	600'000	0	300'000	300'000
3025770	9% European Investment Bank 12.04.11	22'000'000	0	22'000'000	0
3031286	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	350'000	0	350'000	0
3994338	3.625% BASF Finance 03.06.15	0	170'000	0	170'000
10093248	9% GAZ Capital 23.04.11	475'000	0	475'000	0

¹ „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratisittel, 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 aufgelaufene 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 30.06.2011

Nettofondsvermögen	USD 7'242'155.86
Total ausstehende Anteile	7'374
Inventarwert je Anteil	USD 982.12
Ausschüttung in USD	USD 30.60 (April 2011)
Wertentwicklung in %	1.1% (seit 01.01.2011 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2011 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 1.1%. Bis Mitte 2011 blieb das Fondsvermögen unverändert bei USD 7.2 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 30.06.2011 in US-Dollar (Rechnungswährung des Fonds)



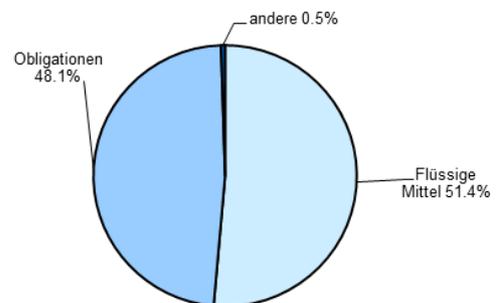
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil sank deutlich von 60.5% auf 48.1%, der Cash-Bestand stieg dagegen von 34.9% auf 51.4%. Der Aktienbestand (Royal Dutch Shell, Vorjahr 2.9%) wurde vollständig abgebaut.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 19.1%) markant bzw. Obligationen mit Bonität BBB (Vorjahr 11.2%) leicht gestiegen ist, während der Anteil der Obligationen mit Bonität AA (Vorjahr 39.5%) deutlich gesunken ist.

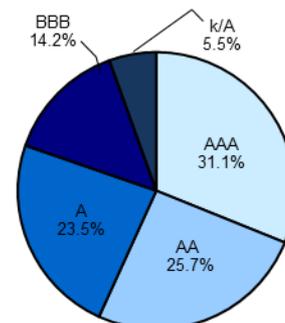
Somit befanden sich 94.5% der Obligationen-Anlagen am Ende des Halbjahres auf Ebene „Investment Grade“ und 5.5% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Juli 2011

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Vermögensrechnung

	30.06.11	31.12.10	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	173'623.34	117'286.22	56'337.12
- Bankguthaben auf Zeit	3'560'000.00	2'400'000.00	1'160'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	208'540.10	-208'540.10
- Obligationen	3'493'341.61	4'368'492.91	-875'151.30
Sonstige Vermögenswerte	36'535.01	121'644.62	-85'109.61
Gesamtfondsvermögen	7'263'499.96	7'215'963.85	47'536.11
Verbindlichkeiten	-21'344.10	-23'636.44	2'292.34
Nettofondsvermögen	7'242'155.86	7'192'327.41	49'828.45
Inventarwert pro Anteil	982.12	1'002.14	-20.02

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'177	6'274	903
Ausgegebene Anteile	400	1'112	-712
Zurückgenommene Anteile	-203	-209	6
Bestand Ende Berichtsperiode	7'374	7'177	197

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'192'327.41	6'341'791.21	850'536.20
Wert der ausgegebenen Anteile	399'366.59	1'088'696.59	-689'330.00
Wert der zurückgenommenen Anteile	-199'912.97	-203'848.18	3'935.21
Ausschüttung	-225'277.20	-207'058.25	-18'218.95
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	75'652.03	172'746.04	-97'094.01
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'242'155.86	7'192'327.41	49'828.45

Erfolgsrechnung

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	5'169.11	6'238.50	-1'069.39
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'264.44	8'647.95	-6'383.51
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	96'894.81	226'479.07	-129'584.26
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'606.30	28'492.19	-26'885.89
Total Ertrag	105'934.66	269'857.71	-163'923.05
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-2.92	2.92
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-672.72	-3'276.00	2'603.28
Revisionsaufwand	-2'237.64	-4'751.42	2'513.78
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-18'671.17	-34'096.23	15'425.06
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	4'120.45	8'151.66	-4'031.21
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-6'129.84	-10'464.84	4'335.00
Sonstige Aufwendungen	-930.12	-1'732.74	802.62
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'127.70	-4'104.39	2'976.69
Total Aufwand	-25'648.74	-50'276.88	24'628.14
Nettoertrag in der Berichtsperiode	80'285.92	219'580.83	-139'294.91
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	6'267.99	-54'757.30	61'025.29
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-4'120.45	-8'151.66	4'031.21
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	82'433.46	156'671.87	-74'238.41
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-6'781.43	16'074.17	-22'855.60
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	75'652.03	172'746.04	-97'094.01

Dreijahresvergleich

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettofondsvermögen in USD	7'242'155.86	7'192'327.41	6'341'791.21
Inventarwert pro Anteil in USD	982.12	1'002.14	1'010.81
Anzahl Anteile im Umlauf	7'374	7'177	6'274

Vergangene Wertentwicklung in USD	2011	2010	2009	2008	2007
	1.1%	2.5%	6.6%	-3.2%	5.9%

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 Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.79%	0.67%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2011	5.20%
--	-------

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2011

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'733'623.34	51.4%
Total Obligationen, Wandelanleihen	3'493'341.61	48.1%
Sonstige Vermögenswerte	36'535.01	0.5%
Gesamtfondsvermögen	7'263'499.97	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-21'344.10	-0.3%
Nettofondsvermögen	7'242'155.86	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	173'623.34	2.4%
Bankguthaben auf Zeit	3'560'000.00	49.0%
Total der flüssigen Mittel	3'733'623.34	51.4%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
1502366	270'000	4.75% Conocophillips 15.10.12	USD	105.361%	284'474.70	3.9%
2480138	240'000	5.625% Siemens 16.03.16	USD	113.58%	272'592.00	3.8%
2870938	240'000	4.875% Kredit f. Wiederaufbau 17.01.17	USD	113.50%	272'400.00	3.8%
3127064	270'000	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	USD	104.205%	281'353.50	3.9%
4444361	250'000	7.51% GAZ Capital 31.07.13	USD	110.42%	276'050.00	3.8%
4904764	300'000	3.25% Westpac Banking 16.12.11	USD	101.285%	303'855.00	4.2%
10010419	250'000	3.875% BP Capital Markets 10.03.15	USD	105.68%	264'200.00	3.6%
10706028	200'000	6.375% Lukoil International 05.11.14	USD	109.78%	219'560.00	3.0%
11075106	220'000	2.625% Kredit f. Wiederaufbau 03.03.15	USD	104.395%	229'669.00	3.2%
11086194	280'000	2.125% Nestle Holdings 12.03.14	USD	102.855%	287'994.00	4.0%
11118264	280'000	2.875% Total Capital 18.03.15	USD	104.02%	291'256.00	4.0%
11149336	1'600'000	3% China Green 12.04.13	CNY	78.00%	191'281.41	2.6%
11736822	320'000	2.375% DBS 14.09.15	USD	99.58%	318'656.00	4.4%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					3'493'341.61	48.1%

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 and Borrowing		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.1881
CNY	0.1533
EUR	1.4491

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.11
1870538	5% Deutsche Bahn 16.06.11	580'000	0	580'000	0
2404595	5% BMW Finance 02.02.11	540'000	0	540'000	0
2443279	5% Rabobank 15.02.11	280'000	0	280'000	0
2480138	5.625% Siemens 16.03.16	0	240'000	0	240'000
2537240	5.375% Toyota Finance Australia 09.05.11	280'000	0	280'000	0
2562171	5.5% ANZ Banking 24.05.11	280'000	0	280'000	0
2870938	4.875% Kredit f. Wiederaufbau 17.01.17	0	240'000	0	240'000
3031286	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	400'000	0	400'000	0
11075106	2.625% Kredit f. Wiederaufbau 03.03.15	0	220'000	0	220'000
11086194	2.125% Nestle Holdings 12.03.14	0	280'000	0	280'000
11736822	2.375% DBS 14.09.15	0	320'000	0	320'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.11
1987674	Royal Dutch Shell	6'300	0	6'300	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.

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 aufgelaufene 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 30.06.2011

Nettofondsvermögen	EUR 6'539'933.37
Total ausstehende Anteile	6'388
Inventarwert je Anteil	EUR 1'023.78
Ausschüttung in EUR	EUR 28.68 (April 2011)
Wertentwicklung in %	0.1% (seit 01.01.2011 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

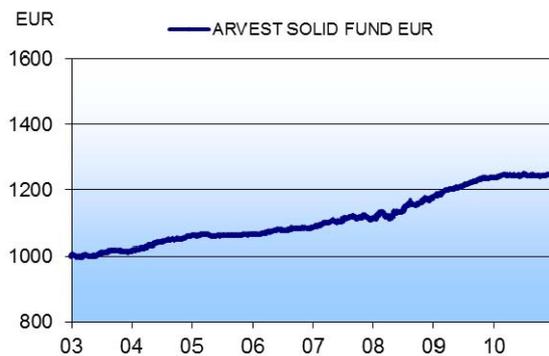
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2011 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 0.1%. Bis Mitte 2011 verminderte sich das Fondsvermögen um 4.4% auf EUR 6.5 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 30.06.2011 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



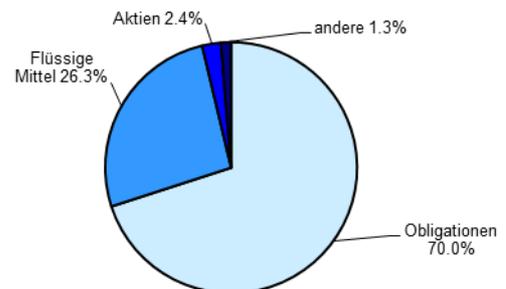
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil sank von 85.3% auf 70.0%, der Cash-Bestand stieg dagegen von 10.1% auf 26.3%. Der Aktienanteil (Royal Dutch Shell) blieb mit 2.4% praktisch konstant.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 43.9%), AA (Vorjahr 13.1%) und BBB (Vorjahr 4.5%) gestiegen ist, während auf der anderen Seite der Anteil der Obligationen mit Bonität A (Vorjahr 38.5%) deutlich gesunken ist.

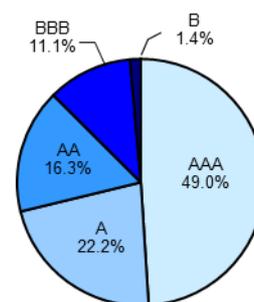
Somit befanden sich 98.6% der Obligationen-Anlagen am Ende des Halbjahres auf Ebene „Investment Grade“ und neu 1.4% unter diesem Niveau.

Beyzade Han, im Juli 2011

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Vermögensrechnung

	30.06.2011	31.12.2010	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	375'098.92	36'486.74	338'612.18
- Bankguthaben auf Zeit	1'350'000.00	650'000.00	700'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	156'672.00	158'272.00	-1'600.00
- Obligationen	4'586'600.65	5'774'634.70	-1'188'034.05
Sonstige Vermögenswerte	86'526.00	156'766.55	-70'240.55
Gesamtfondsvermögen	6'554'897.57	6'776'159.99	-221'262.42
Verbindlichkeiten	-14'964.20	-25'014.64	10'050.44
Nettofondsvermögen	6'539'933.37	6'751'145.35	-211'211.98
Inventarwert pro Anteil	1'023.78	1'051.58	-27.80

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'420	6'283	137
Ausgegebene Anteile	55	259	-204
Zurückgenommene Anteile	-87	-122	35
Bestand Ende Berichtsperiode	6'388	6'420	-32

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'751'145.35	6'601'694.57	149'450.78
Wert der ausgegebenen Anteile	56'762.24	270'149.12	-213'386.88
Wert der zurückgenommenen Anteile	-87'730.28	-126'326.05	38'595.77
Ausschüttung	-184'670.52	-188'034.48	3'363.96
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	4'426.58	193'662.19	-189'235.61
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'539'933.37	6'751'145.35	-211'211.98

Erfolgsrechnung

	01.01.11-30.06.11	01.01.10-31.12.10	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	3'894.22	72.00	3'822.22
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'204.16	6'820.13	-3'615.97
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	103'577.55	219'171.86	-115'594.31
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	403.00	3'285.52	-2'882.52
Total Ertrag	111'078.93	229'349.51	-118'270.58
Aufwand			
Passivzinsen	-3.59	0.00	-3.59
Revisionsaufwand	-740.38	-4'606.49	3'866.11
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-13'481.97	-37'131.59	23'649.62
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	305.66	10'238.74	-9'933.08
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'411.85	-10'825.05	5'413.20
Sonstige Aufwendungen	-643.32	-1'288.16	644.84
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-863.47	-1'600.28	736.81
Total Aufwand	-20'838.92	-45'212.83	24'373.91
Nettoertrag in der Berichtsperiode	90'240.01	184'136.68	-93'896.67
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	49'772.25	57'033.27	-7'261.02
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-305.66	-10'238.74	9'933.08
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	139'706.60	230'931.21	-91'224.61
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-135'280.02	-37'269.02	-98'011.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	4'426.58	193'662.19	-189'235.61

Dreijahresvergleich

	30.06.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettofondsvermögen in EUR	6'539'933.37	6'751'145.35	6'601'694.57
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'023.78	1'051.58	1'050.72
Anzahl Anteile im Umlauf	6'388	6'420	6'283

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2011	2010	2009	2008	2007
	0.1%	2.9%	6.5%	2.7%	2.6%

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 Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.77%	0.61%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2011		22.02%

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2011

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'725'098.92	26.3%
Total Beteiligungspapiere	156'672.00	2.4%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'586'600.65	70.0%
Sonstige Vermögenswerte	86'526.00	1.3%
Gesamtfondsvermögen	6'554'897.57	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-14'964.20	-0.2%
Nettofondsvermögen	6'539'933.37	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	375'098.92	5.7%
Bankguthaben auf Zeit	1'350'000.00	20.6%
Total der flüssigen Mittel	1'725'098.92	26.3%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	113.68%	312'620.00	4.8%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	104.48%	295'678.40	4.5%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	110.67%	293'275.50	4.5%
1611737	250'000	3.8% Republik Österreich 20.10.13	EUR	104.22%	260'550.00	4.0%
1618399	250'000	4.125% Air Liquide 23.06.13	EUR	103.36%	258'400.00	3.9%
1770450	250'000	4.375% Bayerische Landesbank 22.01.14	EUR	104.595%	261'487.50	4.0%
1985637	225'000	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	EUR	101.185%	227'666.25	3.5%
2164921	240'000	3.375% BASF AG 30.05.12	EUR	101.18%	242'832.00	3.7%
2327673	260'000	3.375% Shell 09.02.12	EUR	100.875%	262'275.00	4.0%
2365345	250'000	4.56% GAZ Capital 09.12.12	EUR	102.27%	255'675.00	3.9%
2752420	260'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	103.505%	269'113.00	4.1%
2815971	250'000	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	EUR	101.165%	252'912.50	3.9%
2819819	300'000	3.625% European Investment Bank 12.12.11	EUR	100.96%	302'880.00	4.6%
2871662	250'000	4.125% Total Capital 16.01.13	EUR	103.145%	257'862.50	3.9%
2960517	80'000	4.1% Greece 20.08.12	EUR	78.06%	62'448.00	1.0%
3375812	250'000	4.125% Siemens 20.02.13	EUR	103.09%	257'725.00	3.9%
10299337	250'000	4% Syngenta 30.06.14	EUR	103.83%	259'575.00	4.0%
10913706	250'000	3% Daimler AG 19.07.13	EUR	101.45%	253'625.00	3.9%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					4'586'600.65	70.0%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
1987674	6'400	Royal Dutch Shell	EUR	24.48	156'672.00	2.4%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					156'672.00	2.4%

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
CHF	0.8199

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.11
455378	4.75% Lloyds TSB 18.03.11	295'000	0	295'000	0
1611737	3.8% Republik Österreich 20.10.13	0	250'000	0	250'000
1823748	3.875% BMW Finance 06.04.11	600'000	0	600'000	0
2412765	3.125% BNG 15.04.11	300'000	0	300'000	0
2491293	3.875% Tesco 24.03.11	250'000	0	250'000	0
2543446	4.125% BHP Billiton 05.05.11	300'000	0	300'000	0
2880875	4.625% Kredit f. Wiederaufbau 24.01.11	1'600'000	0	1'600'000	0
2960517	4.1% Greece 20.08.12	0	80'000	0	80'000
10299337	4% Syngenta 30.06.14	0	250'000	0	250'000
10913706	3% Daimler AG 19.07.13	0	250'000	0	250'000

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 aufgelaufene 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.

