



Jahresbericht 2011

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs	4
Dreijahresvergleich	5
Weitere Informationen	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011	6
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	7
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	8
Mitteilung an die Anleger	8

ARVEST SOLID FUND USD

Kennzahlen in Kürze	9
Bericht des Fondsmanagers	9
Vermögensrechnung	10
Entwicklung der Anteile im Umlauf	10
Veränderung des Nettofondsvermögens	10
Erfolgsrechnung	10
Verwendung des Erfolgs	10
Dreijahresvergleich	11
Weitere Informationen	11
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011	12
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	13
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	14
Mitteilung an die Anleger	14

ARVEST SOLID FUND EUR

Kennzahlen in Kürze	15
Bericht des Fondsmanagers	15
Vermögensrechnung	16
Entwicklung der Anteile im Umlauf	16
Veränderung des Nettofondsvermögens	16
Erfolgsrechnung	16
Verwendung des Erfolgs	16
Dreijahresvergleich	17
Weitere Informationen	17
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011	18
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	19
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	20
Mitteilung an die Anleger	20
Revisionsbericht	21/22

Fondsleitung

ARVEST Funds AG
Churerstrasse 82
CH 8808 Pfäffikon SZ
Telefon +41 (0) 55 415 65 90
Telefax +41 (0) 55 415 65 99
E-Mail 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
E-Mail 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 31.12.2011

Nettofondsvermögen	CHF 11'524'568.43
Total ausstehende Anteile	12'297
Inventarwert je Anteil	CHF 937.19
Ausschüttung in CHF	CHF 16.68 (April 2012)
Wertentwicklung in %	-0.4%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 verlor der ARVEST SOLID FUND CHF 0.4%. Bis Ende 2011 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.1 Mio. auf CHF 11.5 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2011 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil sank von 82.2% auf 73.7%. Der Cash-Bestand stieg in der Folge von 13.9% auf 25.0%.

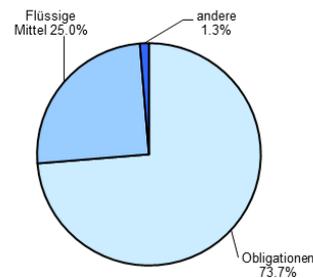
Mit dem Verkauf der Royal Dutch Shell-Aktie wurde der ohnehin geringe Aktienanteil (Anfang Jahr 2.1%) vollständig abgebaut.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 32.2%), A (Vorjahr 16.0%) und BB (Vorjahr 5.0%) weiter aufgestockt wurde, während Obligationen mit Bonität AA (Vorjahr 32.8%) abgebaut wurden. Der Anteil der Obligationen mit Bonität BBB (Vorjahr 11.7%) sank im Laufe des Jahres auf 0%.

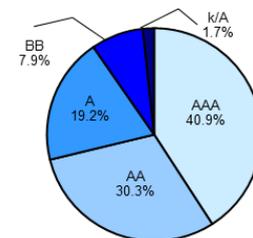
Somit lagen 90.4% der Obligationen-Anlagen Ende 2011 auf Ebene „Investment Grade“, 7.9% unter diesem Niveau und 1.7% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Januar 2012

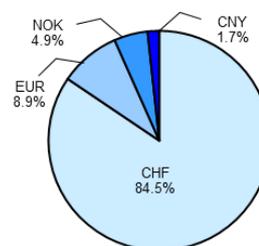
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in %)



Vermögensrechnung

	31.12.11	31.12.10	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	375'442.56	111'624.48	263'818.08
- Bankguthaben auf Zeit	2'508'725.00	1'636'555.00	872'170.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	265'273.27	-265'273.27
- Obligationen	8'506'511.72	10'364'685.04	-1'858'173.32
Sonstige Vermögenswerte	155'549.41	225'879.83	-70'330.42
Gesamtfondsvermögen	11'546'228.69	12'604'017.62	-1'057'788.93
Verbindlichkeiten	-21'660.26	-27'030.04	5'369.78
Nettofondsvermögen	11'524'568.43	12'576'987.58	-1'052'419.15
Inventarwert pro Anteil	937.19	961.76	-24.57

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	13'077	13'326	-249
Ausgegebene Anteile	485	603	-118
Zurückgenommene Anteile	-1'265	-852	-413
Bestand Ende Berichtsperiode	12'297	13'077	-780

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-31.12.11	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	459'944.55	581'845.57	-121'901.02
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'161'419.94	-816'192.29	-345'227.65
Ausschüttung	-270'989.18	-242'746.65	-28'242.53
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-79'954.58	32'898.25	-112'852.83
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	11'524'568.43	12'576'987.58	-1'052'419.15

Erfolgsrechnung

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	145.18	925.85	-780.67
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	7'945.93	12'325.72	-4'379.79
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	280'073.02	336'702.96	-56'629.94
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	4'131.18	6'923.51	-2'792.33
Total Ertrag	292'295.31	356'878.04	-64'582.73
Aufwand			
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-86.77	-2'380.00	2'293.23
Prüfaufwand	-4'079.20	-4'573.00	493.80
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-48'002.22	-53'275.17	5'272.95
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	53.02	2'429.36	-2'376.34
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-19'435.39	-19'880.73	445.34
Sonstige Aufwendungen	-2'316.23	-1'853.15	-463.08
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-13'338.26	-8'450.15	-4'888.11
Total Aufwand	-87'205.05	-87'982.84	777.79
Nettoertrag in der Berichtsperiode	205'090.26	268'895.20	-63'804.94
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-496'250.53	63'271.68	-559'522.21
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-53.02	-2'429.36	2'376.34
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-291'213.29	329'737.52	-620'950.81
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	211'258.71	-296'839.27	508'097.98
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-79'954.58	32'898.25	-112'852.83

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	205'090.26	268'895.20
Vortrag des Vorjahres	33.76	132.45
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	205'113.96	268'993.89
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	16.68	20.57
Vortrag auf neue Rechnung	10.06	33.76

Dreijahresvergleich

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettobondsvermögen in CHF	11'524'568.43	12'576'987.58	13'021'182.71
Inventarwert pro Anteil in CHF	937.19	961.76	977.13
Anzahl Anteile im Umlauf	12'297	13'077	13'326

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2011	2010	2009	2008	2007
	-0.4%	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., 31.12.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.61%	0.61%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2011	1.38%
------------------------------------------------	-------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'884'167.56	25.0%
Total Obligationen, Wandelanleihen	8'506'511.72	73.7%
Sonstige Vermögenswerte	155'549.41	1.4%
Gesamtfondsvermögen	11'546'228.69	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-21'660.26	-0.2%
Nettofondsvermögen	11'524'568.43	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	375'442.56	3.3%
Bankguthaben auf Zeit	2'508'725.00	21.7%
Total der flüssigen Mittel	2'884'167.56	25.0%

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	100.18%	921'656.00	8.0%
1884158	300'000	5.125% Stora Enso 23.06.14	EUR	102.395%	373'982.38	3.2%
1955740	600'000	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	CHF	101.70%	610'200.00	5.3%
2057859	500'000	2.125% Kommunalbanken 04.03.13	CHF	101.87%	509'350.00	4.4%
2222221	600'000	1.875% Ile de France 05.09.14	CHF	101.95%	611'700.00	5.3%
2239820	400'000	2% Province of Ontario 08.09.14	CHF	104.70%	418'800.00	3.6%
2313911	30'000	2% Ville de Paris 24.11.14	CHF	103.05%	30'915.00	0.3%
2421780	450'000	2.375% SIKA AG 15.02.13	CHF	102.11%	459'495.00	4.0%
2554918	500'000	2.875% Rabobank 13.06.14	CHF	104.10%	520'500.00	4.5%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	105.60%	528'000.00	4.6%
2752420	300'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	104.59%	381'999.29	3.3%
2883475	300'000	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	CHF	98.91%	296'730.00	2.6%
3225470	450'000	3.5% Swisscom 19.07.13	CHF	104.70%	471'150.00	4.1%
3378479	600'000	3% Nestle Holdings 09.10.12	CHF	102.10%	612'600.00	5.3%
3778449	500'000	2.75% BP Capital 11.03.13	CHF	102.60%	513'000.00	4.4%
3994338	170'000	3.625% BASF Finance 03.06.15	CHF	108.85%	185'045.00	1.6%
4955047	500'000	4% Toyota Motor Credit 03.02.12	CHF	100.27%	501'350.00	4.3%
10909240	2'600'000	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 18.01.13	NOK	101.115%	412'727.06	3.6%
11149336	1'800'000	3% China Green 12.04.13	CNY	55.00%	147'312.00	1.3%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					8'506'511.72	73.7%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2011	In % des NFV ¹ 31.12.2011	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2010	In % des NFV ¹ 31.12.2010
Engagementerhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Engagementreduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
CNY	0.1488
EUR	1.2175
ISK	0.0042
NOK	0.1570

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.11
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
4393924	4.125% Daimler AG 12.08.11	220'000	0	220'000	0
10093248	9% GAZ Capital 23.04.11	475'000	0	475'000	0

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.11
1987674	Royal Dutch Shell	8'600	0	8'600	0

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

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, 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.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. 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. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 15.09.11 auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ und am 19.09.11 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 25.10.11 von der Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt und ist per 28.10.11 in Kraft getreten.

Änderung des Fondsvertrages

ARVEST Solid Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art „Effektenfonds“ mit den Teilvermögen ARVEST SOLID FUND CHF, ARVEST SOLID FUND USD und ARVEST SOLID FUND EUR.

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Solid Fund hat, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, den Fondsvertrag des ARVEST Solid Fund gemäss Art. 27 KAG geändert.

Im Rahmen dieser Anpassung wurde Folgendes neu geregelt:

- §17 Ziffer 2: Die Nebenkosten zugunsten des Fonds bei einer Zeichnung werden eliminiert. Die Nebenkosten für den Ankauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die einem Teilvermögen aus der Anlage des einbezahlten Betrages erwachsen, werden dem Vermögen des entsprechenden Teilvermögens belastet. Diese Massnahme soll insbesondere den Vertrieb erleichtern. Die Nebenkosten zugunsten des Fonds bei der Kündigung werden unverändert auf 0.5% belassen. Diese Rücknahmekommission zugunsten des Fonds schützt die bestehenden Anleger ausreichend vor allfälligen Transaktionskosten.
- §19 Ziffer 1 des Fondsvertrages wird lediglich in der Formulierung wie folgt ergänzt bzw. präzisiert: Für die Berechnung der allfälligen Gewinnbeteiligung fallen bei der Kündigung von Anteilen in der gleichen Anzahl die High-Water-Marks der ältesten gezeichneten Anteile weg (FIFO-Prinzip).

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2011

Nettofondsvermögen	USD 7'246'840.40
Total ausstehende Anteile	7'380
Inventarwert je Anteil	USD 981.96
Ausschüttung in USD	USD 18.83 (April 2012)
Wertentwicklung in %	1.1%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 1.1%. Bis Ende 2011 blieb das Fondsvermögen nahezu unverändert bei USD 7.3 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 31.12.2011 in US-Dollar (Rechnungswährung des Fonds)



Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil sank von 60.5% auf 50.7%, der Cash-Bestand stieg in der Folge von 34.9% auf 48.3%.

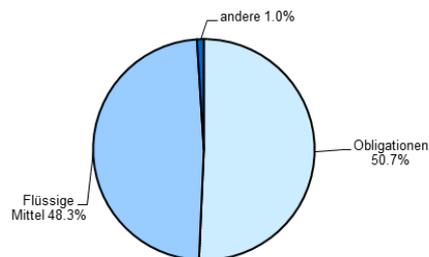
Mit dem Verkauf der Royal Dutch Shell-Aktie wurde der Aktienanteil (Anfang Jahr 2.9%) vollständig abgebaut.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA leicht (Vorjahr 19.1%) und BBB (Vorjahr 11.2%) stark zunahm. Auf der anderen Seite nahm der Anteil der Obligationen mit Bonität AA (Vorjahr 39.5%) stark und mit Bonität A (Vorjahr 24.9%) leicht ab.

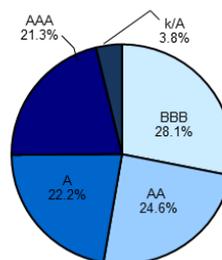
Somit lagen 96.2% der Obligationen-Anlagen Ende 2011 auf Ebene „Investment Grade“ und die übrigen 3.8% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Januar 2012

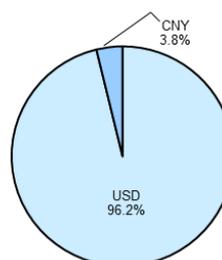
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in %)



Vermögensrechnung

	31.12.11	31.12.10	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	161'523.24	117'286.22	44'237.02
- Bankguthaben auf Zeit	3'350'000.00	2'400'000.00	950'000.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	208'540.10	-208'540.10
- Obligationen	3'682'780.36	4'368'492.91	-685'712.55
Sonstige Vermögenswerte	72'143.61	121'644.62	-49'501.01
Gesamtfondsvermögen	7'266'447.21	7'215'963.85	50'483.36
Verbindlichkeiten	-19'606.81	-23'636.44	4'029.63
Nettofondsvermögen	7'246'840.40	7'192'327.41	54'512.99
Inventarwert pro Anteil	981.96	1'002.14	-20.18

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'177	6'274	903
Ausgegebene Anteile	429	1'112	-683
Zurückgenommene Anteile	-226	-209	-17
Bestand Ende Berichtsperiode	7'380	7'177	203

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-31.12.11	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	427'403.22	1'088'696.59	-661'293.37
Wert der zurückgenommenen Anteile	-222'151.36	-203'848.18	-18'303.18
Ausschüttung	-225'277.20	-207'058.25	-18'218.95
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	74'538.33	172'746.04	-98'207.71
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'246'840.40	7'192'327.41	54'512.99

Erfolgsrechnung

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	12'610.31	6'238.50	6'371.81
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'264.44	8'647.95	-6'383.51
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	177'721.15	226'479.07	-48'757.92
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	2'057.62	28'492.19	-26'434.57
Total Ertrag	194'653.52	269'857.71	-75'204.19
Aufwand			
Passivzinsen	-0.89	-2.92	2.03
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-4'944.44	-3'276.00	-1'668.44
Prüfaufwand	-5'354.23	-4'751.42	-602.81
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-33'098.90	-34'096.23	997.33
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	4'061.43	8'151.66	-4'090.23
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-12'115.39	-10'464.84	-1'650.55
Sonstige Aufwendungen	-2'786.31	-1'732.74	-1'053.57
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'424.34	-4'104.39	2'680.05
Total Aufwand	-55'663.07	-50'276.88	-5'386.19
Nettoertrag in der Berichtsperiode	138'990.45	219'580.83	-80'590.38
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'787.43	-54'757.30	57'544.73
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-4'061.43	-8'151.66	4'090.23
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	137'716.45	156'671.87	-18'955.42
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-63'178.12	16'074.17	-79'252.29
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	74'538.33	172'746.04	-98'207.71

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	138'990.45	219'580.83
Vortrag des Vorjahres	19.44	54.81
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	138'965.40	219'616.20
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	18.83	30.60
Vortrag auf neue Rechnung	44.49	19.44

Dreijahresvergleich

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettobondsvermögen in USD	7'246'840.40	7'192'327.41	6'341'791.21
Inventarwert pro Anteil in USD	981.96	1'002.14	1'010.81
Anzahl Anteile im Umlauf	7'380	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 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., 31.12.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.74%	0.68%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2011	21.22%
------------------------------------------------	--------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'511'523.24	48.3%
Total Obligationen, Wandelanleihen	3'682'780.36	50.7%
Sonstige Vermögenswerte	72'143.61	1.0%
Gesamtfondsvermögen	7'266'447.21	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-19'606.81	-0.3%
Nettofondsvermögen	7'246'840.40	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	161'523.24	2.2%
Bankguthaben auf Zeit	3'350'000.00	46.1%
Total der flüssigen Mittel	3'511'523.24	48.3%

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	103.145%	278'491.50	3.8%
2401106	250'000	6.25% Vale Overseas 11.01.16	USD	111.935%	279'837.50	3.9%
2480138	240'000	5.625% Siemens 16.03.16	USD	114.005%	273'612.00	3.8%
2870938	240'000	4.875% Kredit f. Wiederaufbau 17.01.17	USD	116.44%	279'456.00	3.8%
3127064	270'000	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	USD	101.815%	274'900.50	3.8%
4444361	250'000	7.51% GAZ Capital 31.07.13	USD	106.335%	265'837.50	3.7%
10010419	250'000	3.875% BP Capital Markets 10.03.15	USD	106.365%	265'912.50	3.7%
10706028	200'000	6.375% Lukoil International 05.11.14	USD	105.665%	211'330.00	2.9%
11075106	220'000	2.625% Kredit f. Wiederaufbau 03.03.15	USD	104.865%	230'703.00	3.2%
11086194	280'000	2.125% Nestle Holdings 12.03.14	USD	103.19%	288'932.00	4.0%
11118264	280'000	2.875% Total Capital 18.03.15	USD	104.81%	293'468.00	4.0%
11149336	1'600'000	3% China Green 12.04.13	CNY	55.00%	139'413.36	1.9%
11222738	270'000	4.5% Hyundai Motors 15.04.15	USD	102.835%	277'654.50	3.8%
11736822	320'000	2.375% DBS 14.09.15	USD	101.01%	323'232.00	4.4%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					3'682'780.36	50.7%

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2011	In % des NFV ¹ 31.12.2011	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2010	In % des NFV ¹ 31.12.2010
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.0647
CNY	0.1584
EUR	1.2962

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 31.12.11
1870538	5% Deutsche Bahn 16.06.11	580'000	0	580'000	0
2401106	6.25% Vale Overseas 11.01.16	0	250'000	0	250'000
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
4904764	3.25% Westpac Banking 16.12.11	300'000	0	300'000	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
11222738	4.5% Hyundai Motors 15.04.15	0	270'000	0	270'000
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 31.12.11
1987674	Royal Dutch Shell	6'300	0	6'300	0

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

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, 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.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. 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. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 15.09.11 auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ und am 19.09.11 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 25.10.11 von der Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt und ist per 28.10.11 in Kraft getreten.

Änderung des Fondsvertrages

ARVEST Solid Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art „Effektenfonds“ mit den Teilvermögen ARVEST SOLID FUND CHF, ARVEST SOLID FUND USD und ARVEST SOLID FUND EUR.

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Solid Fund hat, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, den Fondsvertrag des ARVEST Solid Fund gemäss Art. 27 KAG geändert.

Im Rahmen dieser Anpassung wurde Folgendes neu geregelt:

- §17 Ziffer 2: Die Nebenkosten zugunsten des Fonds bei einer Zeichnung werden eliminiert. Die Nebenkosten für den Ankauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die einem Teilvermögen aus der Anlage des einbezahlten Betrages erwachsen, werden dem Vermögen des entsprechenden Teilvermögens belastet. Diese Massnahme soll insbesondere den Vertrieb erleichtern. Die Nebenkosten zugunsten des Fonds bei der Kündigung werden unverändert auf 0.5% belassen. Diese Rücknahmekommission zugunsten des Fonds schützt die bestehenden Anleger ausreichend vor allfälligen Transaktionskosten.
- §19 Ziffer 1 des Fondsvertrages wird lediglich in der Formulierung wie folgt ergänzt bzw. präzisiert: Für die Berechnung der allfälligen Gewinnbeteiligung fallen bei der Kündigung von Anteilen in der gleichen Anzahl die High-Water-Marks der ältesten gezeichneten Anteile weg (FIFO-Prinzip).

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2011

Nettofondsvermögen	EUR 6'514'468.82
Total ausstehende Anteile	6'293
Inventarwert je Anteil	EUR 1'035.19
Ausschüttung in EUR	EUR 27.38 (April 2012)
Wertentwicklung in %	1.2%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

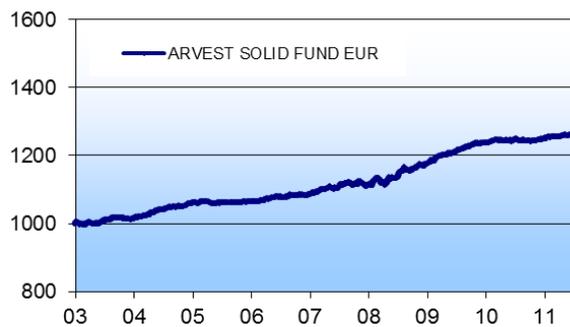
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2011 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 1.2%. Bis Ende 2011 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.3 Mio. auf EUR 6.5 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2011
in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil sank von 85.3% auf 65.3%, der Cash-Bestand stieg in der Folge von 10.1% auf 32.8%.

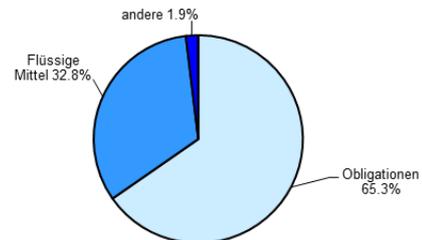
Mit dem Verkauf der Royal Dutch Shell-Aktie wurde der Aktienanteil (Anfang Jahr 2.3%) vollständig abgebaut.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 43.9%), AA (Vorjahr 13.1%), BBB (Vorjahr 4.5%) und CC (Vorjahr 0%) stiegen. Der Anteil der Obligationen mit Bonität A (Vorjahr 38.5%) nahm dagegen ab.

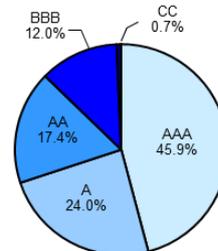
Somit befanden sich 99.3% der Obligationen-Anlagen Ende 2011 auf Ebene „Investment Grade“.

Beyzade Han, im Januar 2012

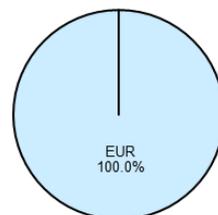
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in%)



Vermögensrechnung

	31.12.2011	31.12.2010	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	191'292.58	36'486.74	154'805.84
- Bankguthaben auf Zeit	1'950'000.00	650'000.00	1'300'000.00
<i>Effekten</i>			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	158'272.00	-158'272.00
- Obligationen	4'269'949.45	5'774'634.70	-1'504'685.25
Sonstige Vermögenswerte	120'678.00	156'766.55	-36'088.55
Gesamtfondsvermögen	6'531'920.03	6'776'159.99	-244'239.96
Verbindlichkeiten	-17'451.21	-25'014.64	7'563.43
Nettofondsvermögen	6'514'468.82	6'751'145.35	-236'676.53
Inventarwert pro Anteil	1'035.19	1'051.58	-16.39

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'420	6'283	137
Ausgegebene Anteile	171	259	-88
Zurückgenommene Anteile	-298	-122	-176
Bestand Ende Berichtsperiode	6'293	6'420	-127

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.11-31.12.11	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	173'824.45	270'149.12	-96'324.67
Wert der zurückgenommenen Anteile	-299'573.44	-126'326.05	-173'247.39
Ausschüttung	-184'670.52	-188'034.48	3'363.96
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	73'742.98	193'662.19	-119'919.21
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'514'468.82	6'751'145.35	-236'676.53

Erfolgsrechnung

	01.01.11-31.12.11	01.01.10-31.12.10	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	17'415.81	72.00	17'343.81
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'786.66	6'820.13	-2'033.47
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	196'168.05	219'171.86	-23'003.81
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	3'240.56	3'285.52	-44.96
Total Ertrag	221'611.08	229'349.51	-7'738.43
Aufwand			
Passivzinsen	-3.78	0.00	-3.78
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-2'385.00	0.00	-2'385.00
Prüfaufwand	-2'736.59	-4'606.49	1'869.90
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-30'389.44	-37'131.59	6'742.15
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	4'110.29	10'238.74	-6'128.45
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'777.88	-10'825.05	47.17
Sonstige Aufwendungen	-1'948.79	-1'288.16	-660.63
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-5'215.22	-1'600.28	-3'614.94
Total Aufwand	-49'346.41	-45'212.83	-4'133.58
Nettoertrag in der Berichtsperiode	172'264.67	184'136.68	-11'872.01
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	64'573.18	57'033.27	7'539.91
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-4'110.29	-10'238.74	6'128.45
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	232'727.56	230'931.21	1'796.35
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-158'984.58	-37'269.02	-121'715.56
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	73'742.98	193'662.19	-119'919.21

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	172'264.67	184'136.68
Vortrag des Vorjahres	40.72	29.64
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	172'302.34	184'125.60
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	27.38	28.68
Vortrag auf neue Rechnung	3.05	40.72

Dreijahresvergleich

	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2009
Nettobondsvermögen in EUR	6'514'468.82	6'751'145.35	6'601'694.57
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'035.19	1'051.58	1'050.72
Anzahl Anteile im Umlauf	6'293	6'420	6'283

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2011	2010	2009	2008	2007
	1.2%	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 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., 31.12.2011	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.71%	0.64%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2011	8.38%
------------------------------------------------	-------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2011

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'141'292.58	32.8%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'269'949.45	65.3%
Sonstige Vermögenswerte	120'678.00	1.9%
Gesamtfondsvermögen	6'531'920.03	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-17'451.21	-0.3%
Nettofondsvermögen	6'514'468.82	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	191'292.58	2.9%
Bankguthaben auf Zeit	1'950'000.00	29.9%
Total der flüssigen Mittel	2'141'292.58	32.8%

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	119.73%	329'257.50	5.0%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	103.365%	292'522.95	4.5%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	110.00%	291'500.00	4.5%
1611737	250'000	3.8% Republik Österreich 20.10.13	EUR	104.85%	262'125.00	4.0%
1618399	250'000	4.125% Air Liquide 23.06.13	EUR	104.045%	260'112.50	4.0%
1770450	250'000	4.375% Bayerische Landesbank 22.01.14	EUR	105.295%	263'237.50	4.0%
1985637	225'000	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	EUR	100.33%	225'742.50	3.5%
2164921	240'000	3.375% BASF AG 30.05.12	EUR	100.72%	241'728.00	3.7%
2327673	260'000	3.375% Shell 09.02.12	EUR	100.255%	260'663.00	4.0%
2365345	250'000	4.56% GAZ Capital 09.12.12	EUR	101.81%	254'525.00	3.9%
2752420	260'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	104.59%	271'934.00	4.2%
2815971	250'000	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	EUR	100.12%	250'300.00	3.8%
2871662	250'000	4.125% Total Capital 16.01.13	EUR	103.26%	258'150.00	4.0%
2960517	80'000	4.1% Greece 20.08.12	EUR	34.955%	27'964.00	0.4%
3375812	250'000	4.125% Siemens 20.02.13	EUR	103.53%	258'825.00	4.0%
10299337	250'000	4% Syngenta 30.06.14	EUR	106.275%	265'687.50	4.1%
10913706	250'000	3% Daimler AG 19.07.13	EUR	102.27%	255'675.00	3.9%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					4'269'949.45	65.3%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2011	In % des NFV ¹ 31.12.2011	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2010	In % des NFV ¹ 31.12.2010
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Securities Lending und Borrowing				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	0.8214

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 31.12.11
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
2819819	3.625% European Investment Bank 12.12.11	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

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.10	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.11
1987674	Royal Dutch Shell	6'400	0	6'400	0

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

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, 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.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. 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. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

Mitteilung an die Anleger

Die Fondsvertragsänderung wurde am 15.09.11 auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ und am 19.09.11 im Schweizerischen Handelsamtsblatt veröffentlicht und am 25.10.11 von der Finanzmarktaufsicht (FINMA) bewilligt und ist per 28.10.11 in Kraft getreten.

Änderung des Fondsvertrages

ARVEST Solid Fund

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art „Effektenfonds“ mit den Teilvermögen ARVEST SOLID FUND CHF, ARVEST SOLID FUND USD und ARVEST SOLID FUND EUR.

Die ARVEST Funds AG als Fondsleitung des ARVEST Solid Fund hat, mit Zustimmung der ARVEST Privatbank AG als Depotbank, den Fondsvertrag des ARVEST Solid Fund gemäss Art. 27 KAG geändert.

Im Rahmen dieser Anpassung wurde Folgendes neu geregelt:

- §17 Ziffer 2: Die Nebenkosten zugunsten des Fonds bei einer Zeichnung werden eliminiert. Die Nebenkosten für den Ankauf der Anlagen (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.), die einem Teilvermögen aus der Anlage des einbezahlten Betrages erwachsen, werden dem Vermögen des entsprechenden Teilvermögens belastet. Diese Massnahme soll insbesondere den Vertrieb erleichtern. Die Nebenkosten zugunsten des Fonds bei der Kündigung werden unverändert auf 0.5% belassen. Diese Rücknahmekommission zugunsten des Fonds schützt die bestehenden Anleger ausreichend vor allfälligen Transaktionskosten.
- §19 Ziffer 1 des Fondsvertrages wird lediglich in der Formulierung wie folgt ergänzt bzw. präzisiert: Für die Berechnung der allfälligen Gewinnbeteiligung fallen bei der Kündigung von Anteilen in der gleichen Anzahl die High-Water-Marks der ältesten gezeichneten Anteile weg (FIFO-Prinzip).

Zurlindenstrasse 134
Postfach
8036 Zürich

Tel. 01 454 36 66
Fax 01 462 08 45
info@bankrevision.ch

ARVEST SOLID FUND (Umbrella)
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung, bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) des Anlagefonds ARVEST STARS FUND (Umbrella), mit den Teilfonds

- ARVEST SOLID FUND CHF
- ARVEST SOLID FUND USD
- ARVEST SOLID FUND EUR

für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 2. März 2012

BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Thomas Wirth

Marco Valenti

Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

Revisionsexperte