



Halbjahresbericht 2012

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2012

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 2012	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
Dreijahresvergleich	11
Weitere Informationen	11
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2012	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
Dreijahresvergleich	17
Weitere Informationen	17
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2012	18/19
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode	20
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes	21
Mitteilung an die Anleger	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
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 30.06.2012

Nettofondsvermögen	CHF 11'308'925.03
Total ausstehende Anteile	12'223
Inventarwert je Anteil	CHF 925.22
Ausschüttung in CHF	CHF 16.68 (April 2012)
Wertentwicklung in %	0.5%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2012 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2012 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 0.5%. Bis Mitte 2012 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.2 Mio. auf CHF 11.3 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2012 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



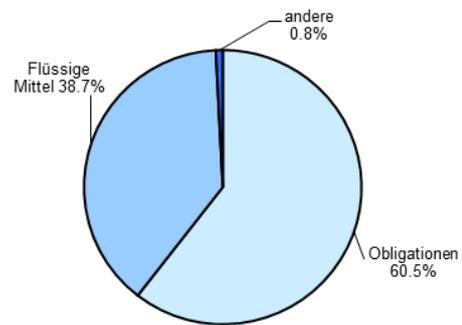
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil sank von 73.7% auf 60.5%. Der Cash-Bestand stieg in der Folge von 25.0% auf 38.7%.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AA (Vorjahr 30.3%) und A (Vorjahr 19.2%) weiter aufgestockt wurde, während Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 40.9%) deutlich abgebaut wurden. Der Anteil der Obligationen mit Bonität BB (Vorjahr 7.9%) sank im Laufe des Halbjahres auf 0%.

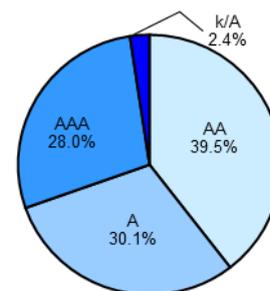
Somit lagen 97.6% der Anlagen Mitte 2012 auf Ebene „Investment Grade“ und 2.4% (Vorjahr 1.7%) verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Juli 2012

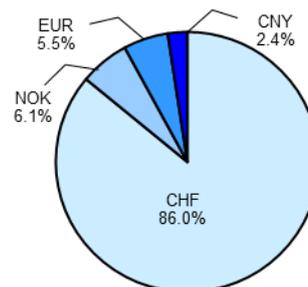
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in %)



Vermögensrechnung

	30.06.12	31.12.11	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	322'683.47	375'442.56	-52'759.09
- Bankguthaben auf Zeit	4'060'840.00	2'508'725.00	1'552'115.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	6'848'704.14	8'506'511.72	-1'657'807.58
Sonstige Vermögenswerte	99'858.14	155'549.41	-55'691.27
Gesamtfondsvermögen	11'332'085.75	11'546'228.69	-214'142.94
Verbindlichkeiten	-23'160.72	-21'660.26	-1'500.46
Nettofondsvermögen	11'308'925.03	11'524'568.43	-215'643.40
Inventarwert pro Anteil	925.22	937.19	-11.97

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.12-30.06.12	01.01.11-31.12.11	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	12'297	13'077	-780
Ausgegebene Anteile	71	485	-414
Zurückgenommene Anteile	-145	-1'265	1'120
Bestand Ende Berichtsperiode	12'223	12'297	-74

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.12-30.06.12	01.01.11-31.12.11	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	11'524'568.43	12'576'987.58	-1'052'419.15
Wert der ausgegebenen Anteile	65'637.14	459'944.55	-394'307.41
Wert der zurückgenommenen Anteile	-133'554.77	-1'161'419.94	1'027'865.17
Ausschüttung	-204'763.68	-270'989.18	66'225.50
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	57'037.91	-79'954.58	136'992.49
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	11'308'925.03	11'524'568.43	-215'643.40

Erfolgsrechnung

	01.01.12-30.06.12	01.01.11-31.12.11	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	92.76	145.18	-52.42
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	7'945.93	-7'945.93
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	97'431.22	280'073.02	-182'641.80
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	254.10	4'131.18	-3'877.08
Total Ertrag	97'778.08	292'295.31	-194'517.23
Aufwand			
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-57.55	-86.77	29.22
Prüfaufwand	-2'231.61	-4'079.20	1'847.59
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-23'252.70	-48'002.22	24'749.52
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	463.58	53.02	410.56
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-8'765.54	-19'435.39	10'669.85
Sonstige Aufwendungen	-583.07	-2'316.23	1'733.16
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-534.02	-13'338.26	12'804.24
Total Aufwand	-34'960.91	-87'205.05	52'244.14
Nettoertrag in der Berichtsperiode	62'817.17	205'090.26	-142'273.09
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-97'119.38	-496'250.53	399'131.15
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-463.58	-53.02	-410.56
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-34'765.79	-291'213.29	256'447.50
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	91'803.70	211'258.71	-119'455.01
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	57'037.91	-79'954.58	136'992.49

Dreijahresvergleich

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nettobondsvermögen in CHF	11'308'925.03	11'524'568.43	12'576'987.58
Inventarwert pro Anteil in CHF	925.22	937.19	961.76
Anzahl Anteile im Umlauf	12'223	12'297	13'077

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2012	2011	2010	2009	2008
	0.5%	-0.4%	0.3%	7.0%	-3.3%

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., 30.06.2012	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.61%	0.61%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2012	-2.38%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2012

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	4'383'523.47	38.7%
Total Obligationen, Wandelanleihen	6'848'704.14	60.4%
Sonstige Vermögenswerte	99'858.14	0.9%
Gesamtfondsvermögen	11'332'085.75	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-23'160.72	-0.2%
Nettofondsvermögen	11'308'925.03	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	322'683.47	2.9%
Bankguthaben auf Zeit	4'060'840.00	35.8%
Total der flüssigen Mittel	4'383'523.47	38.7%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1955740	600'000	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	CHF	100.71%	604'260.00	5.3%
2057859	500'000	2.125% Kommunalbanken 04.03.13	CHF	101.29%	506'450.00	4.5%
2222221	600'000	1.875% Ile de France 05.09.14	CHF	103.40%	620'400.00	5.5%
2239820	400'000	2% Province of Ontario 08.09.14	CHF	104.20%	416'800.00	3.7%
2313911	30'000	2% Ville de Paris 24.11.14	CHF	104.10%	31'230.00	0.3%
2421780	450'000	2.375% SIKA AG 15.02.13	CHF	101.30%	455'850.00	4.0%
2554918	500'000	2.875% Rabobank 13.06.14	CHF	104.70%	523'500.00	4.6%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	105.20%	526'000.00	4.6%
2752420	300'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	104.265%	375'682.43	3.3%
3225470	450'000	3.5% Swisscom 19.07.13	CHF	103.26%	464'670.00	4.1%
3378479	600'000	3% Nestle Holdings 09.10.12	CHF	100.79%	604'740.00	5.3%
3778449	500'000	2.75% BP Capital 11.03.13	CHF	101.72%	508'600.00	4.5%
3994338	170'000	3.625% BASF Finance 03.06.15	CHF	108.50%	184'450.00	1.6%
10878505	20'000	2.5% Aeroports de Paris 27.01.17	CHF	105.70%	21'140.00	0.2%
10909240	2'600'000	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 18.01.13	NOK	100.71%	416'710.10	3.7%
11149336	1'800'000	3% China Green 12.04.13	CNY	61.00%	163'821.60	1.4%
12882369	400'000	2.625% Korea National Oil 12.05.16	CHF	106.10%	424'400.00	3.7%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					6'848'704.14	60.4%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 30.06.2012	In % des NFV ¹ 30.06.2012	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2011	In % des NFV ¹ 31.12.2011
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 CHF
CNY	0.1492
EUR	1.2011
ISK	0.0044
NOK	0.1591

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.11	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.12
1358702	3.375% Republik Österreich 25.01.12	920'000	0	920'000	0
1884158	5.125% Stora Enso 23.06.14	300'000	0	300'000	0
2883475	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	300'000	0	300'000	0
4955047	4% Toyota Motor Credit 03.02.12	500'000	0	500'000	0
10878505	2.5% Aeroports de Paris 27.01.17	0	20'000	0	20'000
12882369	2.625% Korea National Oil 12.05.16	0	400'000	0	400'000

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

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (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

Martin Walter ist per 31.05.2012 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2012

Nettofondsvermögen	USD 7'327'865.08
Total ausstehende Anteile	7'515
Inventarwert je Anteil	USD 975.10
Ausschüttung in USD	USD 18.83 (April 2012)
Wertentwicklung in %	1.2%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2012 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

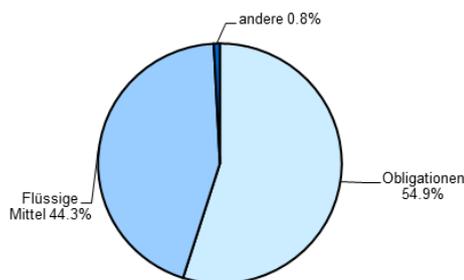
Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2012 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 1.2%. Bis Mitte 2012 blieb das Fondsvermögen unverändert bei USD 7.3 Mio.

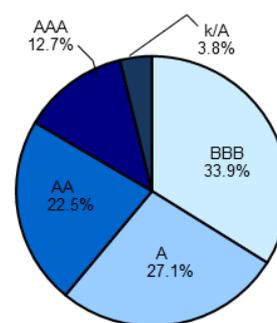
Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 30.06.2012 in US-Dollar (Rechnungswährung des Fonds)



Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



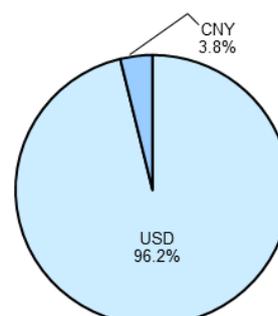
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil stieg von 50.7% auf 54.9%, der Cash-Bestand sank in der Folge von 48.3% auf 44.3%.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität A (Vorjahr 22.2%) und BBB (Vorjahr 28.1%) zunahm. Auf der anderen Seite nahm der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 21.3%) und AA (Vorjahr 24.6%) ab.

Somit lagen 96.2% der Anlagen Mitte 2012 auf Ebene „Investment Grade“ und die übrigen 3.8% verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Juli 2012

Aufteilung nach Währungen (in %)



Vermögensrechnung

	30.06.12	31.12.11	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	103'458.55	161'523.24	-58'064.69
- Bankguthaben auf Zeit	3'150'000.00	3'350'000.00	-200'000.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	4'037'373.61	3'682'780.36	354'593.25
Sonstige Vermögenswerte	60'298.01	72'143.61	-11'845.60
Gesamtfondsvermögen	7'351'130.17	7'266'447.21	84'682.96
Verbindlichkeiten	-23'265.09	-19'606.81	-3'658.28
Nettofondsvermögen	7'327'865.08	7'246'840.40	81'024.68
Inventarwert pro Anteil	975.10	981.96	-6.86

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.12-30.06.12	01.01.11-31.12.11	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'380	7'177	203
Ausgegebene Anteile	217	429	-212
Zurückgenommene Anteile	-82	-226	144
Bestand Ende Berichtsperiode	7'515	7'380	135

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.12-30.06.12	01.01.11-31.12.11	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'246'840.40	7'192'327.41	54'512.99
Wert der ausgegebenen Anteile	214'192.71	427'403.22	-213'210.51
Wert der zurückgenommenen Anteile	-80'279.49	-222'151.36	141'871.87
Ausschüttung	-141'337.98	-225'277.20	83'939.22
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	88'449.44	74'538.33	13'911.11
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'327'865.08	7'246'840.40	81'024.68

Erfolgsrechnung

	01.01.12-30.06.12	01.01.11-31.12.11	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	6'949.06	12'610.31	-5'661.25
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	2'264.44	-2'264.44
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	80'622.21	177'721.15	-97'098.94
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	740.51	2'057.62	-1'317.11
Total Ertrag	88'311.78	194'653.52	-106'341.74
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-0.89	0.89
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-3'574.28	-4'944.44	1'370.16
Prüfaufwand	-3'727.52	-5'354.23	1'626.71
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-19'405.93	-33'098.90	13'692.97
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	4'660.58	4'061.43	599.15
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'483.36	-12'115.39	6'632.03
Sonstige Aufwendungen	-627.77	-2'786.31	2'158.54
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-309.59	-1'424.34	1'114.75
Total Aufwand	-28'467.87	-55'663.07	27'195.20
Nettoertrag in der Berichtsperiode	59'843.91	138'990.45	-79'146.54
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5'958.75	2'787.43	3'171.32
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-4'660.58	-4'061.43	-599.15
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	61'142.08	137'716.45	-76'574.37
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	27'307.36	-63'178.12	90'485.48
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	88'449.44	74'538.33	13'911.11

Dreijahresvergleich

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nettobondsvermögen in USD	7'327'865.08	7'246'840.40	7'192'327.41
Inventarwert pro Anteil in USD	975.10	981.96	1'002.14
Anzahl Anteile im Umlauf	7'515	7'380	7'177

Vergangene Wertentwicklung in USD	2012	2011	2010	2009	2008
	1.2%	1.1%	2.5%	6.6%	-3.2%

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., 30.06.2012	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.74%	0.69%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2012	11.01%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2012

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'253'458.55	44.3%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'037'373.61	54.9%
Sonstige Vermögenswerte	60'298.01	0.8%
Gesamtfondsvermögen	7'351'130.17	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-23'265.09	-0.3%
Nettofondsvermögen	7'327'865.08	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	103'458.55	1.4%
Bankguthaben auf Zeit	3'150'000.00	42.9%
Total der flüssigen Mittel	3'253'458.55	44.3%

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	101.2365%	273'338.55	3.7%
2401106	250'000	6.25% Vale Overseas 11.01.16	USD	112.465%	281'162.50	3.8%
2480138	240'000	5.625% Siemens 16.03.16	USD	114.335%	274'404.00	3.7%
2870938	240'000	4.875% Kredit f. Wiederaufbau 17.01.17	USD	116.85%	280'440.00	3.8%
4444361	250'000	7.51% GAZ Capital 31.07.13	USD	105.635%	264'087.50	3.6%
10010419	250'000	3.875% BP Capital Markets 10.03.15	USD	107.195%	267'987.50	3.6%
10706028	200'000	6.375% Lukoil International 05.11.14	USD	107.50%	215'000.00	2.9%
11075106	220'000	2.625% Kredit f. Wiederaufbau 03.03.15	USD	105.185%	231'407.00	3.1%
11086194	280'000	2.125% Nestle Holdings 12.03.14	USD	102.645%	287'406.00	3.9%
11118264	280'000	2.875% Total Capital 18.03.15	USD	104.69%	293'132.00	4.0%
11149336	1'600'000	3% China Green 12.04.13	CNY	61.00%	153'550.06	2.1%
11222738	270'000	4.5% Hyundai Motors 15.04.15	USD	105.38%	284'526.00	3.9%
11253707	300'000	5% Russian Federation 29.04.20	USD	108.01%	324'030.00	4.4%
11592073	250'000	3.875% Republic of Chile 05.08.20	USD	111.145%	277'862.50	3.8%
11736822	320'000	2.375% DBS 14.09.15	USD	102.825%	329'040.00	4.5%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					4'037'373.61	54.9%

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹ 30.06.2012	In % des NFV ¹ 30.06.2012	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2011	In % des NFV ¹ 31.12.2011
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	1.0545
CNY	0.1573
EUR	1.2665

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.11	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.12
3127064	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	270'000	0	270'000	0
11253707	5% Russian Federation 29.04.20	0	300'000	0	300'000
11592073	3.875% Republic of Chile 05.08.20	0	250'000	0	250'000

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

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

Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (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

Martin Walter ist per 31.05.2012 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2012

Nettofondsvermögen	EUR 6'389'449.73
Total ausstehende Anteile	6'319
Inventarwert je Anteil	EUR 1'011.15
Ausschüttung in EUR	EUR 27.38 (April 2012)
Wertentwicklung in %	0.3%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

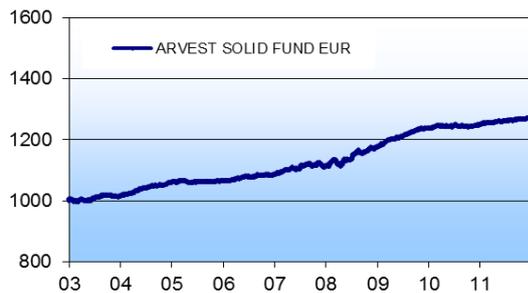
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2012 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2012 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 0.3%. Bis Mitte 2012 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.1 Mio. auf EUR 6.4 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2012
in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



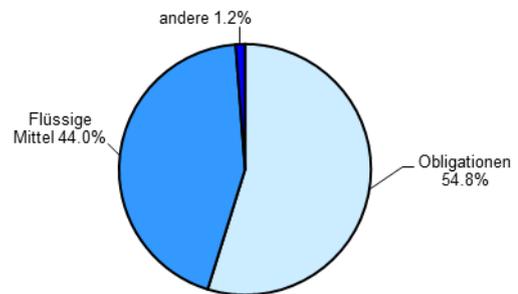
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil sank von 65.3% auf 54.8%, während der Cash-Bestand von 32.8% auf 44.0% zunahm.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AA (Vorjahr 17.4%), A (Vorjahr 24.0%) und BBB (Vorjahr 12.0%) stieg. Der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 45.9%) und unter „Investment Grade“ (Vorjahr 0.7%) nahm dagegen ab.

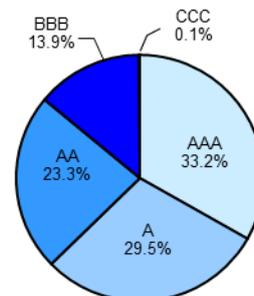
Somit befanden sich 99.9% der Anlagen Mitte 2012 auf Ebene „Investment Grade“.

Beyzade Han, im Juli 2012

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in%)



Vermögensrechnung

	30.06.2012	31.12.2011	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	107'517.33	191'292.58	-83'775.25
- Bankguthaben auf Zeit	2'710'000.00	1'950'000.00	760'000.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	3'507'032.05	4'269'949.45	-762'917.40
Sonstige Vermögenswerte	81'186.00	120'678.00	-39'492.00
Gesamtfondsvermögen	6'405'735.38	6'531'920.03	-126'184.65
Verbindlichkeiten	-16'285.65	-17'451.21	1'165.56
Nettofondsvermögen	6'389'449.73	6'514'468.82	-125'019.09
Inventarwert pro Anteil	1'011.15	1'035.19	-24.04

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.12-30.06.12	01.01.11-31.12.11	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'293	6'420	-127
Ausgegebene Anteile	92	171	-79
Zurückgenommene Anteile	-66	-298	232
Bestand Ende Berichtsperiode	6'319	6'293	26

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.12-30.06.12	01.01.11-31.12.11	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'514'468.82	6'751'145.35	-236'676.53
Wert der ausgegebenen Anteile	93'969.30	173'824.45	-79'855.15
Wert der zurückgenommenen Anteile	-66'499.53	-299'573.44	233'073.91
Ausschüttung	-173'233.26	-184'670.52	11'437.26
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	20'744.40	73'742.98	-52'998.58
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'389'449.73	6'514'468.82	-125'019.09

Erfolgsrechnung

	01.01.12-30.06.12	01.01.11-31.12.11	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	13'527.67	17'415.81	-3'888.14
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	4'786.66	-4'786.66
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	63'074.17	196'168.05	-133'093.88
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	476.56	3'240.56	-2'764.00
Total Ertrag	77'078.40	221'611.08	-144'532.68
Aufwand			
Passivzinsen	-0.16	-3.78	3.62
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-1'963.33	-2'385.00	421.67
Prüfaufwand	-2'483.65	-2'736.59	252.94
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-14'030.32	-30'389.44	16'359.12
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	1'114.29	4'110.29	-2'996.00
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'255.94	-10'777.88	5'521.94
Sonstige Aufwendungen	-467.12	-1'948.79	1'481.67
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-411.91	-5'215.22	4'803.31
Total Aufwand	-23'498.14	-49'346.41	25'848.27
Nettoertrag in der Berichtsperiode	53'580.26	172'264.67	-118'684.41
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-77'266.78	64'573.18	-141'839.96
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-1'114.29	-4'110.29	2'996.00
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	-24'800.81	232'727.56	-257'528.37
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	45'545.21	-158'984.58	204'529.79
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	20'744.40	73'742.98	-52'998.58

Dreijahresvergleich

	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nettofondsvermögen in EUR	6'389'449.73	6'514'468.82	6'751'145.35
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'011.15	1'035.19	1'051.58
Anzahl Anteile im Umlauf	6'319	6'293	6'420

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2012	2011	2010	2009	2008
	0.3%	1.2%	2.9%	6.5%	2.7%

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., 30.06.2012	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.72%	0.66%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2012	-5.13%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2012

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'817'517.33	44.0%
Total Obligationen, Wandelanleihen	3'507'032.05	54.8%
Sonstige Vermögenswerte	81'186.00	1.3%
Gesamtfondsvermögen	6'405'735.38	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-16'285.65	-0.3%
Nettofondsvermögen	6'389'449.73	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	107'517.33	1.7%
Bankguthaben auf Zeit	2'710'000.00	42.3%
Total der flüssigen Mittel	2'817'517.33	44.0%

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	121.825%	335'018.75	5.2%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	101.50%	287'245.00	4.5%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	111.77%	296'190.50	4.6%
1611737	250'000	3.8% Republik Österreich 20.10.13	EUR	104.433%	261'082.50	4.1%
1618399	250'000	4.125% Air Liquide 23.06.13	EUR	102.89%	257'225.00	4.0%
1770450	250'000	4.375% Bayerische Landesbank 22.01.14	EUR	105.165%	262'912.50	4.1%
2365345	250'000	4.56% GAZ Capital 09.12.12	EUR	101.385%	253'462.50	4.0%
2752420	260'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	104.265%	271'089.00	4.2%
2871662	250'000	4.125% Total Capital 16.01.13	EUR	101.955%	254'887.50	4.0%
3375812	250'000	4.125% Siemens 20.02.13	EUR	102.185%	255'462.50	4.0%
10299337	250'000	4% Syngenta 30.06.14	EUR	105.87%	264'675.00	4.1%
10913706	250'000	3% Daimler AG 19.07.13	EUR	102.16%	255'400.00	4.0%
11113827	250'000	3.406% Telefonica 24.03.15	EUR	93.95%	234'875.00	3.7%
14311855	6'000	4/10% EFSF 12.03.13	EUR	99.98%	5'998.80	0.1%
18079369	6'000	1% EFSF 12.03.14	EUR	100.265%	6'015.90	0.1%
18082393	25'200	Hellenic Republic 15.10.42	EUR	0.34%	85.68	0.0%
18082494	1'685	0% EFSF 12.09.12	EUR	99.961%	1'684.14	0.0%
18083468	1'200	2% Hellenische Republik 24.02.23	EUR	18.29%	219.48	0.0%
18083469	1'200	2% Hellenische Republik 24.02.24	EUR	16.81%	201.72	0.0%
18083471	1'200	2% Hellenische Republik 24.02.25	EUR	16.175%	194.10	0.0%
18083472	1'200	2% Hellenische Republik 24.02.26	EUR	15.715%	188.58	0.0%
18083473	1'200	2% Hellenische Republik 24.02.27	EUR	15.35%	184.20	0.0%
18083474	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.28	EUR	15.025%	192.32	0.0%
18083475	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.29	EUR	14.78%	189.18	0.0%
18083476	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.30	EUR	14.605%	186.94	0.0%
18083477	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.31	EUR	14.46%	185.09	0.0%
18083478	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.32	EUR	14.29%	182.91	0.0%
18083479	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.33	EUR	14.195%	181.70	0.0%
18083480	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.34	EUR	14.135%	180.93	0.0%
18083481	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.35	EUR	14.085%	180.29	0.0%
18083482	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.36	EUR	14.065%	180.03	0.0%
18083483	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.37	EUR	14.05%	179.84	0.0%
18083484	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.38	EUR	13.98%	178.94	0.0%
18083485	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.39	EUR	13.97%	178.82	0.0%
18083486	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.40	EUR	13.965%	178.75	0.0%
18083487	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.41	EUR	13.95%	178.56	0.0%
18083488	1'280	2% Hellenische Republik 24.02.42	EUR	14.015%	179.39	0.0%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					3'507'032.05	54.8%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 30.06.2012	In % des NFV ¹ 30.06.2012	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2011	In % des NFV ¹ 31.12.2011
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	0.8326

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.11	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.12
1985637	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	225'000	0	225'000	0
2164921	3.375% BASF AG 30.05.12	240'000	0	240'000	0
2327673	3.375% Shell 09.02.12	260'000	0	260'000	0
2815971	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	250'000	0	250'000	0
2960517	4.1% Greece 20.08.12	80'000	0	80'000	0
11113827	3.406% Telefonica 24.03.15	0	250'000	0	250'000
14311855	4/10% EFSF 12.03.13	0	6'000	0	6'000
18079369	1% EFSF 12.03.14	0	6'000	0	6'000
18082393	Hellenic Republic 15.10.42	0	25'200	0	25'200
18082494	0% EFSF 12.09.12	0	1'684.80	0	1'684.80
18083468	2% Hellenische Republic 24.02.23	0	1'200	0	1'200
18083469	2% Hellenische Republic 24.02.24	0	1'200	0	1'200
18083471	2% Hellenische Republic 24.02.25	0	1'200	0	1'200
18083472	2% Hellenische Republic 24.02.26	0	1'200	0	1'200
18083473	2% Hellenische Republic 24.02.27	0	1'200	0	1'200
18083474	2% Hellenische Republic 24.02.28	0	1'280	0	1'280
18083475	2% Hellenische Republic 24.02.29	0	1'280	0	1'280
18083476	2% Hellenische Republic 24.02.30	0	1'280	0	1'280
18083477	2% Hellenische Republic 24.02.31	0	1'280	0	1'280
18083478	2% Hellenische Republic 24.02.32	0	1'280	0	1'280
18083479	2% Hellenische Republic 24.02.33	0	1'280	0	1'280
18083480	2% Hellenische Republic 24.02.34	0	1'280	0	1'280
18083481	2% Hellenische Republic 24.02.35	0	1'280	0	1'280
18083482	2% Hellenische Republic 24.02.36	0	1'280	0	1'280
18083483	2% Hellenische Republic 24.02.37	0	1'280	0	1'280
18083484	2% Hellenische Republic 24.02.38	0	1'280	0	1'280
18083485	2% Hellenische Republic 24.02.39	0	1'280	0	1'280
18083486	2% Hellenische Republic 24.02.40	0	1'280	0	1'280
18083487	2% Hellenische Republic 24.02.41	0	1'280	0	1'280
18083488	2% Hellenische Republic 24.02.42	0	1'280	0	1'280

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

Martin Walter ist per 31.05.2012 aus der Geschäftsleitung der ARVEST Funds AG ausgeschieden.