



# Jahresbericht 2012

## ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs .....	4
Dreijahresvergleich .....	5
Weitere Informationen .....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs .....	10
Dreijahresvergleich .....	11
Weitere Informationen .....	11
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs .....	16
Dreijahresvergleich .....	17
Weitere Informationen .....	17
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 2012 .....	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 31.12.2012

Nettofondsvermögen	CHF 10'840'278.68
Total ausstehende Anteile	11'636
Inventarwert je Anteil	CHF 931.62
Ausschüttung in CHF	CHF 10.36 (April 2013)
Wertentwicklung in %	1.2%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2012 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 1.2%. Bis Ende 2012 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.7 Mio. auf CHF 10.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2012 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



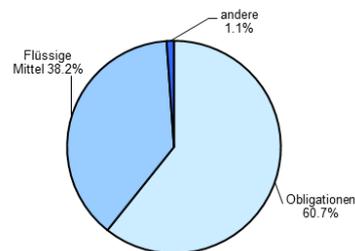
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen. Der Obligationenanteil sank von 73.7% auf 60.7%. Der Cash-Bestand stieg in der Folge von 25.0% auf 38.2%.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität A (Vorjahr 19.2%), BBB (Vorjahr 0.0%) und ohne Rating (Vorjahr 1.7%) anstieg, während Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 40.9%) und AA (Vorjahr 30.3%) abgebaut wurden. Der Anteil der Obligationen mit Bonität BB (Vorjahr 7.9%) sank im Laufe des Jahres auf 0%.

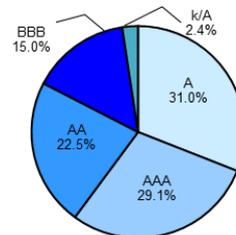
Somit befanden sich 97.6% der Obligationen-Anlagen Ende Jahr auf Ebene „Investment Grade“ und 2.4% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Januar 2013

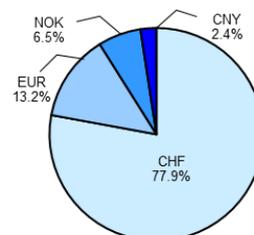
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in %)



## Vermögensrechnung

	31.12.12	31.12.11	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'152'312.78	375'442.56	776'870.22
- Bankguthaben auf Zeit	3'000'000.00	2'508'725.00	491'275.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	6'594'306.24	8'506'511.72	-1'912'205.48
Sonstige Vermögenswerte	118'797.05	155'549.41	-36'752.36
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>10'865'416.07</b>	<b>11'546'228.69</b>	<b>-680'812.62</b>
Verbindlichkeiten	-25'137.39	-21'660.26	-3'477.13
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>10'840'278.68</b>	<b>11'524'568.43</b>	<b>-684'289.75</b>
Inventarwert pro Anteil	931.62	937.19	-5.57

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	12'297	13'077	-780
Ausgegebene Anteile	112	485	-373
Zurückgenommene Anteile	-773	-1'265	492
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>11'636</b>	<b>12'297</b>	<b>-661</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.12-31.12.12	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	103'462.78	459'944.55	-356'481.77
Wert der zurückgenommenen Anteile	-709'872.70	-1'161'419.94	451'547.24
Ausschüttung	-204'763.68	-270'989.18	66'225.50
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	126'883.85	-79'954.58	206'838.43
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>10'840'278.68</b>	<b>11'524'568.43</b>	<b>-684'289.75</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	149.68	145.18	4.50
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	7'945.93	-7'945.93
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	195'305.05	280'073.02	-84'767.97
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	612.54	4'131.18	-3'518.64
<b>Total Ertrag</b>	<b>196'067.27</b>	<b>292'295.31</b>	<b>-96'228.04</b>
<b>Aufwand</b>			
Treuhandkommissionen	-102.38	-86.77	-15.61
Prüfaufwand	-4'590.00	-4'079.20	-510.80
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-49'479.30	-48'002.22	-1'477.08
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	4'314.37	53.02	4'261.35
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-17'660.66	-19'435.39	1'774.73
Sonstige Aufwendungen	-2'133.06	-2'316.23	183.17
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-5'782.42	-13'338.26	7'555.84
<b>Total Aufwand</b>	<b>-75'433.45</b>	<b>-87'205.05</b>	<b>11'771.60</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>120'633.82</b>	<b>205'090.26</b>	<b>-84'456.44</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-73'396.08	-496'250.53	422'854.45
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-4'314.37	-53.02	-4'261.35
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>42'923.37</b>	<b>-291'213.29</b>	<b>334'136.66</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	83'960.48	211'258.71	-127'298.23
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>126'883.85</b>	<b>-79'954.58</b>	<b>206'838.43</b>

## Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	120'633.82	205'090.26
Vortrag des Vorjahres	10.06	33.76
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	120'548.96	205'113.96
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil</b>	<b>10.36</b>	<b>16.68</b>
Vortrag auf neue Rechnung	94.92	10.06

## Dreijahresvergleich

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nettofondsvermögen in CHF	10'840'278.68	11'524'568.43	12'576'987.58
Inventarwert pro Anteil in CHF	931.62	937.19	961.76
Anzahl Anteile im Umlauf	11'636	12'297	13'077

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2012	2011	2010	2009	2008
	1.2%	-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., 31.12.2012	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.65%	0.62%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2012	8.70%
--	-------

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2012

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	4'152'312.78	38.2%
Total Obligationen, Wandelanleihen	6'594'306.24	60.8%
Sonstige Vermögenswerte	118'797.05	1.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>10'865'416.07</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-25'137.39	-0.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>10'840'278.68</b>	<b>99.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'152'312.78	10.6%
Bankguthaben auf Zeit	3'000'000.00	27.6%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>4'152'312.78</b>	<b>38.2%</b>

### Anlagen (an einer Börse gehandelt)

#### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2057859	500'000	2.125% Kommunalbanken 04.03.13	CHF	100.35%	501'750.00	4.6%
2222221	600'000	1.875% Ile de France 05.09.14	CHF	102.70%	616'200.00	5.7%
2239820	400'000	2% Province of Ontario 08.09.14	CHF	103.30%	413'200.00	3.8%
2313911	30'000	2% Ville de Paris 24.11.14	CHF	103.25%	30'975.00	0.3%
2421780	450'000	2.375% SIKA AG 15.02.13	CHF	100.21%	450'945.00	4.2%
2554918	500'000	2.875% Rabobank 13.06.14	CHF	103.75%	518'750.00	4.8%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	104.25%	521'250.00	4.8%
2752420	300'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	102.90%	372'699.68	3.4%
3225470	450'000	3.5% Swisscom 19.07.13	CHF	101.85%	458'325.00	4.2%
3778449	500'000	2.75% BP Capital 11.03.13	CHF	100.51%	502'550.00	4.6%
3994338	170'000	3.625% BASF Finance 03.06.15	CHF	108.00%	183'600.00	1.7%
10878505	20'000	2.5% Aeroports de Paris 27.01.17	CHF	107.15%	21'430.00	0.2%
10909240	2'600'000	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 18.01.13	NOK	100.055%	426'231.30	3.9%
11113827	400'000	3.406% Telefonica 24.03.15	EUR	103.535%	499'999.50	4.6%
11149336	1'800'000	3% China Green 12.04.13	CNY	60.00%	158'600.75	1.5%
12343170	400'000	3.75% VEB Finance 17.02.16	CHF	103.50%	414'000.00	3.8%
12882369	400'000	2.625% Korea National Oil 12.05.16	CHF	106.75%	427'000.00	3.9%
14905816	75'000	1.875% Metro Euro Medium 02.05.16	CHF	102.40%	76'800.00	0.7%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>6'594'306.24</b>	<b>60.8%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2012	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2012	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2011	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2011
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
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	0.1469
EUR	1.2073
NOK	0.1638

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.11	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.12
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
1955740	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	600'000	0	600'000	0
2883475	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	300'000	0	300'000	0
3378479	3% Nestle Holdings 09.10.12	600'000	0	600'000	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
11113827	3.406% Telefonica 24.03.15	0	400'000	0	400'000
12343170	3.75% VEB Finance 17.02.16	0	400'000	0	400'000
12882369	2.625% Korea National Oil 12.05.16	0	400'000	0	400'000
14905816	1.875% Metro Euro Medium 02.05.16	0	75'000	0	75'000

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

<sup>2</sup> „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 31.12.2012

Nettofondsvermögen	USD 7'160'131.48
Total ausstehende Anteile	7'257
Inventarwert je Anteil	USD 986.65
Ausschüttung in USD	USD 16.12 (April 2013)
Wertentwicklung in %	2.4%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2012 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 2.4%. Bis Ende 2012 blieb das Fondsvermögen nahezu unverändert bei USD 7.2 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 31.12.2012 in US-Dollar (Rechnungswährung des Fonds)



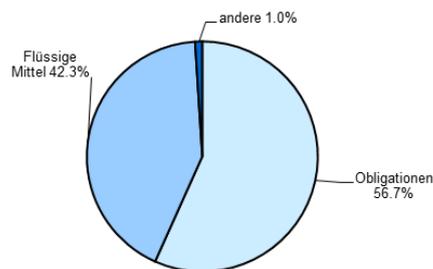
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil stieg von 50.7% auf 56.7%, der Cash-Bestand sank in der Folge von 48.3% auf 42.3%.

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. Der Anteil der Obligationen ohne Rating blieb mit 3.8% konstant.

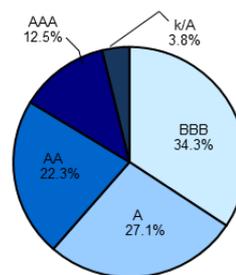
Somit befanden sich 96.2% der Obligationen-Anlagen Ende Jahr auf Ebene „Investment Grade“ und die übrigen 3.8% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Januar 2013

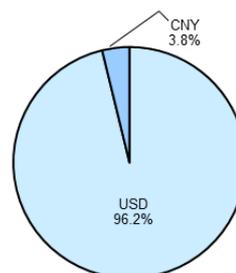
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in %)



## Vermögensrechnung

	31.12.12	31.12.11	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	337'457.33	161'523.24	175'934.09
- Bankguthaben auf Zeit	2'700'000.00	3'350'000.00	-650'000.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	4'080'113.31	3'682'780.36	397'332.95
Sonstige Vermögenswerte	68'086.60	72'143.61	-4'057.01
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'185'657.24</b>	<b>7'266'447.21</b>	<b>-80'789.97</b>
Verbindlichkeiten	-25'525.76	-19'606.81	-5'918.95
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'160'131.48</b>	<b>7'246'840.40</b>	<b>-86'708.92</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>986.65</b>	<b>981.96</b>	<b>4.69</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'380	7'177	203
Ausgegebene Anteile	264	429	-165
Zurückgenommene Anteile	-387	-226	-161
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>7'257</b>	<b>7'380</b>	<b>-123</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.12-31.12.12	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	259'868.71	427'403.22	-167'534.51
Wert der zurückgenommenen Anteile	-375'155.60	-222'151.36	-153'004.24
Ausschüttung	-141'337.98	-225'277.20	83'939.22
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	169'915.95	74'538.33	95'377.62
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'160'131.48</b>	<b>7'246'840.40</b>	<b>-86'708.92</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	14'537.23	12'610.31	1'926.92
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	2'264.44	-2'264.44
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	162'182.28	177'721.15	-15'538.87
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'347.52	2'057.62	-710.10
<b>Total Ertrag</b>	<b>178'067.03</b>	<b>194'653.52</b>	<b>-16'586.49</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-0.50	-0.89	0.39
Treuhandkommissionen	-8'171.95	-4'944.44	-3'227.51
Prüfaufwand	-5'447.74	-5'354.23	-93.51
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-38'702.51	-33'098.90	-5'603.61
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	9'195.76	4'061.43	5'134.33
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-11'371.86	-12'115.39	743.53
Sonstige Aufwendungen	-2'246.00	-2'786.31	540.31
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-4'369.09	-1'424.34	-2'944.75
<b>Total Aufwand</b>	<b>-61'113.89</b>	<b>-55'663.07</b>	<b>-5'450.82</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>116'953.14</b>	<b>138'990.45</b>	<b>-22'037.31</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2'678.05	2'787.43	-5'465.48
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-9'195.76	-4'061.43	-5'134.33
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>105'079.33</b>	<b>137'716.45</b>	<b>-32'637.12</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	64'836.62	-63'178.12	128'014.74
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>169'915.95</b>	<b>74'538.33</b>	<b>95'377.62</b>

## Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	116'953.14	138'990.45
Vortrag des Vorjahres	44.49	19.44
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	116'982.84	138'965.40
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil</b>	<b>16.12</b>	<b>18.83</b>
Vortrag auf neue Rechnung	14.79	44.49

## Dreijahresvergleich

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nettofondsvermögen in USD	7'160'131.48	7'246'840.40	7'192'327.41
Inventarwert pro Anteil in USD	986.65	981.96	1'002.14
Anzahl Anteile im Umlauf	7'257	7'380	7'177

Vergangene Wertentwicklung in USD	2012	2011	2010	2009	2008
	2.4%	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., 31.12.2012	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.79%	0.67%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2012	3.31%
--	-------

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2012

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'037'457.33	42.3%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'080'113.31	56.7%
Sonstige Vermögenswerte	68'086.60	1.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'185'657.24</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-25'525.76	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'160'131.48</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	337'457.33	4.7%
Bankguthaben auf Zeit	2'700'000.00	37.6%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'037'457.33</b>	<b>42.3%</b>

### Anlagen (an einer Börse gehandelt)

#### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2401106	250'000	6.25% Vale Overseas 11.01.16	USD	112.775%	281'937.50	3.9%
2480138	240'000	5.625% Siemens 16.03.16	USD	113.735%	272'964.00	3.8%
2870938	240'000	4.875% Kredit f. Wiederaufbau 17.01.17	USD	116.27%	279'048.00	3.9%
4444361	250'000	7.51% GAZ Capital 31.07.13	USD	103.52%	258'800.00	3.6%
10010419	250'000	3.875% BP Capital Markets 10.03.15	USD	106.69%	266'725.00	3.7%
10706028	200'000	6.375% Lukoil International 05.11.14	USD	108.00%	216'000.00	3.0%
11075106	220'000	2.625% Kredit f. Wiederaufbau 03.03.15	USD	104.75%	230'450.00	3.2%
11086194	280'000	2.125% Nestle Holdings 12.03.14	USD	102.05%	285'740.00	4.0%
11118264	280'000	2.875% Total Capital 18.03.15	USD	104.595%	292'866.00	4.1%
11149336	1'600'000	3% China Green 12.04.13	CNY	60.00%	154'024.31	2.1%
11222738	270'000	4.5% Hyundai Motors 15.04.15	USD	106.59%	287'793.00	4.0%
11253707	300'000	5% Russian Federation 29.04.20	USD	118.345%	355'035.00	4.9%
11592073	250'000	3.875% Republic of Chile 05.08.20	USD	113.125%	282'812.50	3.9%
11736822	320'000	2.375% DBS 14.09.15	USD	103.745%	331'984.00	4.6%
18344671	280'000	1.75% Samsung 10.04.17	USD	101.405%	283'934.00	4.0%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>4'080'113.31</b>	<b>56.7%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2012	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2012	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2011	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2011
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
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	1.0925
CNY	0.1604
EUR	1.3190

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.12
1502366	4.75% Conocophillips 15.10.12	270'000	0	270'000	0
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
18344671	1.75% Samsung 10.04.17	0	280'000	0	280'000

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

<sup>2</sup> „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 31.12.2012

Nettofondsvermögen	EUR 6'098'792.94
Total ausstehende Anteile	5'977
Inventarwert je Anteil	EUR 1'020.38
Ausschüttung in EUR	EUR 18.91 (April 2013)
Wertentwicklung in %	1.2%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

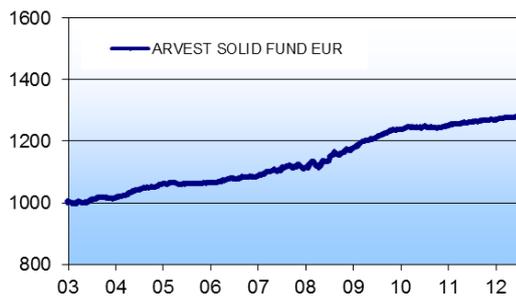
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2012 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 1.2%. Bis Ende 2012 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.4 Mio. auf EUR 6.1 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2012  
in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



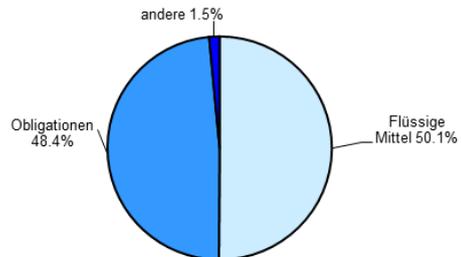
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen. Der Obligationenanteil sank von 65.3% auf 48.4%, der Cash-Bestand stieg in der Folge von 32.8% auf 50.1%.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AA (Vorjahr 17.4%) und A (Vorjahr 24.0%) stieg, während der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA (Vorjahr 45.9%) und BBB (Vorjahr 12.0%) sank. Der Anteil der Obligationen mit Rating CC (Vorjahr 0.7%) betrug Ende Jahr 0%.

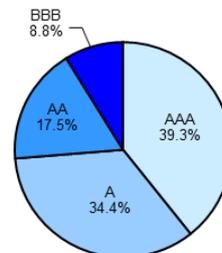
Somit befanden sich 100% der Obligationen-Anlagen Ende Jahr auf Ebene „Investment Grade“.

Beyzade Han, im Januar 2013

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Anlagestruktur der Aktien nach Regionen (in%)



Aufteilung nach Währungen (in%)



## Vermögensrechnung

	31.12.2012	31.12.2011	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	312'585.43	191'292.58	121'292.85
- Bankguthaben auf Zeit	2'750'000.00	1'950'000.00	800'000.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	2'962'698.85	4'269'949.45	-1'307'250.60
Sonstige Vermögenswerte	91'208.00	120'678.00	-29'470.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'116'492.28</b>	<b>6'531'920.03</b>	<b>-415'427.75</b>
Verbindlichkeiten	-17'699.34	-17'451.21	-248.13
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'098'792.94</b>	<b>6'514'468.82</b>	<b>-415'675.88</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'020.38</b>	<b>1'035.19</b>	<b>-14.81</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'293	6'420	-127
Ausgegebene Anteile	115	171	-56
Zurückgenommene Anteile	-431	-298	-133
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>5'977</b>	<b>6'293</b>	<b>-316</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.12-31.12.12	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	117'071.15	173'824.45	-56'753.30
Wert der zurückgenommenen Anteile	-430'770.71	-299'573.44	-131'197.27
Ausschüttung	-173'233.26	-184'670.52	11'437.26
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	71'256.94	73'742.98	-2'486.04
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'098'792.94</b>	<b>6'514'468.82</b>	<b>-415'675.88</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	23'334.76	17'415.81	5'918.95
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	4'786.66	-4'786.66
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	142'802.07	196'168.05	-53'365.98
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	799.21	3'240.56	-2'441.35
<b>Total Ertrag</b>	<b>166'936.04</b>	<b>221'611.08</b>	<b>-54'675.04</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-0.16	-3.78	3.62
Treuhandkommissionen	-5'575.17	-2'385.00	-3'190.17
Prüfaufwand	-4'123.53	-2'736.59	-1'386.94
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-29'798.93	-30'389.44	590.51
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	4'176.07	4'110.29	65.78
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'474.72	-10'777.88	303.16
Sonstige Aufwendungen	-1'747.32	-1'948.79	201.47
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-6'360.91	-5'215.22	-1'145.69
<b>Total Aufwand</b>	<b>-53'904.67</b>	<b>-49'346.41</b>	<b>-4'558.26</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>113'031.37</b>	<b>172'264.67</b>	<b>-59'233.30</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-78'723.80	64'573.18	-143'296.98
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-4'176.07	-4'110.29	-65.78
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>30'131.50</b>	<b>232'727.56</b>	<b>-202'596.06</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	41'125.44	-158'984.58	200'110.02
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>71'256.94</b>	<b>73'742.98</b>	<b>-2'486.04</b>

## Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	113'031.37	172'264.67
Vortrag des Vorjahres	3.05	40.72
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	113'025.07	172'302.34
<b>Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil</b>	<b>18.91</b>	<b>27.38</b>
Vortrag auf neue Rechnung	9.35	3.05

## Dreijahresvergleich

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Nettofondsvermögen in EUR	6'098'792.94	6'514'468.82	6'751'145.35
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'020.38	1'035.19	1'051.58
Anzahl Anteile im Umlauf	5'977	6'293	6'420

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2012	2011	2010	2009	2008
	1.2%	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 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., 31.12.2012	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.72%	0.66%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2012	-4.77%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2012

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'062'585.43	50.1%
Total Obligationen, Wandelanleihen	2'962'698.85	48.4%
Sonstige Vermögenswerte	91'208.00	1.5%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'116'492.28</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-17'699.34	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'098'792.94</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	312'585.43	5.1%
Bankguthaben auf Zeit	2'750'000.00	45.0%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>3'062'585.43</b>	<b>50.1%</b>

### Anlagen (an einer Börse gehandelt)

#### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	123.73%	340'257.50	5.6%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	111.735%	296'097.75	4.8%
1611737	250'000	3.8% Republik Österreich 20.10.13	EUR	102.958%	257'395.00	4.2%
1618399	250'000	4.125% Air Liquide 23.06.13	EUR	101.00%	252'500.00	4.1%
1770450	250'000	4.375% Bayerische Landesbank 22.01.14	EUR	104.033%	260'082.50	4.3%
2752420	260'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	102.90%	267'540.00	4.4%
2871662	250'000	4.125% Total Capital 16.01.13	EUR	100.12%	250'300.00	4.1%
3375812	250'000	4.125% Siemens 20.02.13	EUR	100.52%	251'300.00	4.1%
10299337	250'000	4% Syngenta 30.06.14	EUR	105.17%	262'925.00	4.3%
10913706	250'000	3% Daimler AG 19.07.13	EUR	101.36%	253'400.00	4.1%
11113827	250'000	3.406% Telefonica 24.03.15	EUR	103.535%	258'837.50	4.2%
14311855	6'000	4/10% EFSF 12.03.13	EUR	100.07%	6'004.20	0.1%
18079369	6'000	1% EFSF 12.03.14	EUR	100.99%	6'059.40	0.1%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>2'962'698.85</b>	<b>48.4%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2012	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2012	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2011	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2011
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-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%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
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	0.8283

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 31.12.12
939459	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	283'000	0	283'000	0
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
2365345	4.56% GAZ Capital 09.12.12	250'000	0	250'000	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	25'200	0
18082494	0% EFSF 12.09.12	0	1'684.80	1'684.80	0
18083468	2% Hellenische Republic 24.02.23	0	1'200	1'200	0
18083469	2% Hellenische Republic 24.02.24	0	1'200	1'200	0
18083471	2% Hellenische Republic 24.02.25	0	1'200	1'200	0
18083472	2% Hellenische Republic 24.02.26	0	1'200	1'200	0
18083473	2% Hellenische Republic 24.02.27	0	1'200	1'200	0
18083474	2% Hellenische Republic 24.02.28	0	1'280	1'280	0
18083475	2% Hellenische Republic 24.02.29	0	1'280	1'280	0
18083476	2% Hellenische Republic 24.02.30	0	1'280	1'280	0
18083477	2% Hellenische Republic 24.02.31	0	1'280	1'280	0
18083478	2% Hellenische Republic 24.02.32	0	1'280	1'280	0
18083479	2% Hellenische Republic 24.02.33	0	1'280	1'280	0
18083480	2% Hellenische Republic 24.02.34	0	1'280	1'280	0
18083481	2% Hellenische Republic 24.02.35	0	1'280	1'280	0
18083482	2% Hellenische Republic 24.02.36	0	1'280	1'280	0
18083483	2% Hellenische Republic 24.02.37	0	1'280	1'280	0
18083484	2% Hellenische Republic 24.02.38	0	1'280	1'280	0
18083485	2% Hellenische Republic 24.02.39	0	1'280	1'280	0
18083486	2% Hellenische Republic 24.02.40	0	1'280	1'280	0
18083487	2% Hellenische Republic 24.02.41	0	1'280	1'280	0
18083488	2% Hellenische Republic 24.02.42	0	1'280	1'280	0

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

<sup>2</sup> „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.

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 SOLID FUND (Umbrella), mit den Teilfonds

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

für das am 31. Dezember 2012 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 Vor- nahme 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 2012 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, 21. Februar 2013

### **BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG**

Thomas Wirth  
Revisionsexperte  
(Leitender Prüfer)

Marco Valenti  
Revisionsexperte