

Jahresbericht 2004

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2004

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
Zweijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 31.Dezember 2004.....	6
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	7

ARVEST SOLID FUND USD

Kennzahlen in Kürze.....	8
Bericht des Fondsmanagers.....	8
Vermögensrechnung.....	9
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	9
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	9
Erfolgsrechnung.....	9
Verwendung des Erfolgs.....	9
Zweijahresvergleich.....	10
Weitere Informationen.....	10
Inventarwert des Fondsvermögens per 31.Dezember 2004.....	11
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	12

ARVEST SOLID FUND EUR

Kennzahlen in Kürze.....	13
Bericht des Fondsmanagers.....	13
Vermögensrechnung.....	14
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	14
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	14
Erfolgsrechnung.....	14
Verwendung des Erfolgs.....	14
Zweijahresvergleich.....	15
Weitere Informationen.....	15
Inventarwert des Fondsvermögens per 31.Dezember 2004.....	16
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	17

Revisionsberichte.....	18
------------------------	----

Fondsleitung

ARVEST Funds AG
Churerstrasse 82
CH 8808 Pfäffikon SZ
Telefon +41 (0) 55 415 65 90
Telefax +41 (0) 55 415 65 99
Email funds@arvest.ch
Web www.arvest.ch

Depotbank und Zahlstelle

ARVEST Privatbank AG
Churerstrasse 82
CH 8808 Pfäffikon SZ
Telefon +41 (0) 55 415 65 40
Telefax +41 (0) 55 415 65 49
Email privatbank@arvest.ch
Web www.arvest.ch

Revisionsstelle

Bankrevisions- und Treuhand AG
Zurlindenstrasse 134
CH 8036 Zürich

Hinterlegungsstelle

SIS SEGAINTERSETTLE AG
CH Zürich

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND CHF

Valoren Nummer 1600093

ISIN-Nummer CH0016000934

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2004

Nettofondsvermögen	CHF 15'832'602.70
Total ausstehende Anteile	15'525
Inventarwert je Anteil	CHF 1'019.81
Ausschüttung in CHF	CHF 16.53 (April 2005)
Wertentwicklung in %	1.5% (seit 01.01.2004 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

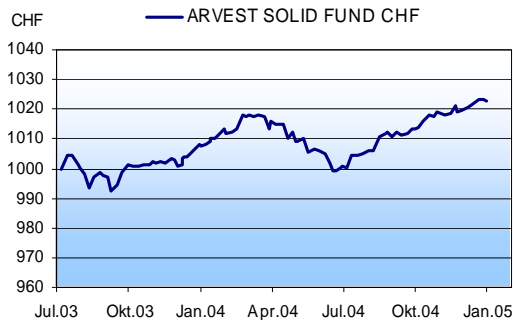
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2004 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2004 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 1.5%. Bis Ende 2004 erhöhte sich das Fondsvermögen um 11.7% auf CHF 15.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2004 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

Das Bruttoinlandprodukt der Schweiz wuchs im 2004 um ca. 1.7%. Die Erholung setzte sich somit bei mässigem Tempo fort. Die Inflation stieg – wohl auch wegen dem höheren Erdölpreis – um 1.3% an.

Die 3-Monatszinssätze standen per Ende 2004 bei 0.72% bzw. ein Jahr zuvor noch bei 0.26%. Andererseits fielen die Renditen der 10-jährigen Staatsobligationen – eher überraschend – von 2.71% auf 2.38%. Dies hatte möglicherweise damit zu tun, dass schweizerische Pensionskassen, welche zum Teil grosse Unterdeckungen aufwiesen, vermehrt Anlagen mit garantierten Renditen eingingen. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) erhöhte die Leitzinsen leicht und betonte, dass sie mit ihren tiefen Zinsen immer noch eine expansive Geldpolitik innehätte und erst mit der Zeit auf ein „normales Niveau“ kommen würde. Die Inflationsprognosen der SNB zeigen klar auf, dass mit höherer Inflation in den nächsten Jahren zu rechnen ist.

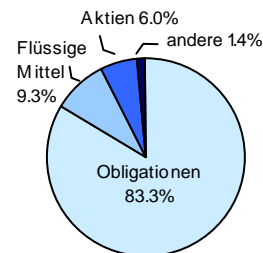
Der Bundesrat entschied im Dezember 2004 18% der Aktiven der Nationalbank (so genannte „überschüssige Goldreserven“) an Bund und Kantone zu verteilen, wofür Rückstellungen aufgelöst würden.

Anlagepolitik

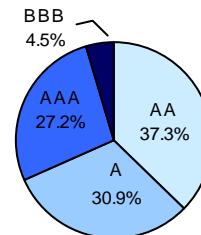
Aufgrund der Zinserhöhungen der SNB und der anziehenden Inflation rechnete ich im 2004 mit steigenden langfristigen Zinsen. Die Duration hielt ich darum sehr kurz (Ende 2004: 2.25 Jahre). Bei der Auswahl der Obligationen nahm ich kaum Veränderungen vor. Die Qualität der Obligationen blieb unverändert hoch. Aufgrund der sehr attraktiven Gewinn- und Dividendenrenditen einzelner Aktien

baute ich für 6% des Fonds Aktien von guter Qualität auf. Die Mehrheit dieser Aktien trug positiv zur Performance bei.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

Meiner Einschätzung nach wird der Erdölpreis weiterhin hoch bleiben. Der Saudiarabische Erdölminister hat von einem Preisniveau von USD 40–50 pro Fass für 2005 gesprochen. Zudem erwartet der Generalsekretär der OPEC einen möglichen Anstieg auf USD 80 in den nächsten 1–2 Jahren. Im Weiteren erwarte ich, dass auch andere Rohstoffe an Wert zulegen werden. Die Wahrscheinlichkeit ist hoch, dass die Inflation in den nächsten 1–2 Jahren steigen wird. Ich halte deshalb an der relativ kurzen Duration fest, um allfällige Kursverluste am langen Ende zu vermeiden.

In beschränktem Rahmen (max. 10%) ist es mir gemäss Reglement erlaubt in Aktien zu investieren. Ich beabsichtige zur Optimierung der Rendite weiterhin Aktien mit attraktiven Gewinn- und Dividendenrenditen beizumischen. Im 2005 prüfe ich einzelne Wandelanleihen von guter Qualität aufzubauen, welche von steigenden Aktienkursen profitieren dürften. Sollten meine Erwartungen nicht eintreten, hätten diese wenigstens bis zum Verfall einen Kapitalschutz mit einer kleinen Rendite, so dass das Risiko gering und das Potential gegeben ist.

Raimund Rüegg, im März 2005

Vermögensrechnung

	31.12.04	31.12.03	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'459'044.12	3'846'802.28	-2'387'758.16
- Bankguthaben auf Zeit	18'688.50	1'278'462.00	-1'259'773.50
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	958'314.83	0.00	958'314.83
- Obligationen	13'212'790.08	8'953'527.85	4'259'262.23
- Derivative Finanzinstrumente	557.33	-21'219.41	21'776.74
Sonstige Vermögenswerte	222'226.98	152'532.00	69'694.98
Gesamtfondsvermögen	15'871'621.84	14'210'104.72	1'661'517.12
Verbindlichkeiten	-39'019.15	-35'354.02	-3'665.13
Nettofondsvermögen	15'832'602.69	14'174'750.70	1'657'851.99
Inventarwert pro Anteil	1'019.81	1'007.87	11.94

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	14'064	7'748	6'316
Ausgegebene Anteile	1'712	6'424	-4'712
Zurückgenommene Anteile	-251	-108	-143
Bestand Ende Berichtsperiode	15'525	14'064	1'461

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'174'750.70	7'786'740.00	6'388'010.70
Wert der ausgegebenen Anteile	1'727'388.91	6'469'308.28	-4'741'919.37
Wert der zurückgenommenen Anteile	-249'313.84	-107'644.19	-141'669.65
Ausschüttung	-43'509.00	0.00	-43'509.00
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	223'285.92	26'346.61	196'939.31
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	15'832'602.69	14'174'750.70	1'657'851.99

Erfolgsrechnung

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	14'491.08	12'564.87	1'926.21
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	2'906.00	0.00	2'906.00
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	357'279.34	125'559.08	231'720.26
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	16'161.27	-6'280.03	22'441.30
Total Ertrag	390'837.69	131'843.92	258'993.77
Aufwand			
Revisionsaufwand	-6'131.55	-10'000	3'868.45
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-71'986.14	-33'195.56	-38'790.58
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-23'625.34	-10'616.70	-13'008.64
Sonstige Aufwendungen	-29'652.73	-35'616.31	5'963.58
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-2'683.47	-244.95	-2'438.52
Total Aufwand	-134'079.23	-89'673.52	-44'405.71
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	256'758.46	42'170.40	214'588.06
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'874.23	-306.18	2'180.41
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	258'632.69	41'864.22	216'768.47
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-35'346.77	-15'517.61	-19'829.16
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	223'285.92	26'346.61	196'939.31

Verwendung des Erfolges

Nettoerfolg des Rechnungsjahres	256'758.46	42'170.40
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	256'628.25	42'170.40
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	16.53	3.00
Vortrag auf neue Rechnung	130.21	0.00

Zweijahresvergleich

	31.12.2004	31.12.2003
Nettofondsvermögen in CHF	15'832'602.70	14'174'750.70
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'019.81	1'007.87
Anzahl Anteile im Umlauf	15'525	14'064

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2004	2003
	1.5%	0.8%

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 war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in CHF	In % des GFV
Engagementreduzierende Derivatpositionen		
- Devisentermingeschäfte (USD 100'000)	112'862.67	0.7%

Die engagementreduzierende Seite der am Bilanzstichtag offenen Devisenderivate war gemäss AFV-EBK Art. 9 Abs. 2 gedeckt durch Basiswerte im Umfang von USD 150'601.10.

Zur Sicherung der Devisentermingeschäfte besteht ein Margenkonto im Umfang von CHF 18'688.50.

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 damit der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.04	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.69%	0.61%

Inventar des Fondsvermögens per 31.Dezember 2004

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'477'732.62	9.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	958'314.83	6.0%
Total Obligationen, Wandelanleihen	13'212'790.08	83.3%
Derivative Finanzinstrumente	557.33	0.0%
Sonstige Vermögenswerte	222'226.98	1.4%
Gesamtfondsvermögen	15'871'621.84	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-39'019.15	0.3%
Nettofondsvermögen	15'832'602.69	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'459'044.12	9.2%
Bankguthaben auf Zeit	18'688.50	0.1%
Total der flüssigen Mittel	1'477'732.62	9.3%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
515514	550'000	4.5% Tokyo Electric Power 27.09.06	CHF	105.35%	579'425.00	3.7%
559813	570'000	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07	CHF	104.85%	597'645.00	3.8%
655416	570'000	3.75% Coop Schweiz 16.07.07	CHF	104.40%	595'080.00	3.7%
669549	530'000	3.5% European Investment Bank 30.07.07	CHF	105.25%	557'825.00	3.5%
842384	560'000	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08	CHF	106.25%	595'000.00	3.7%
857707	570'000	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08	CHF	104.55%	595'935.00	3.8%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	105.95%	582'725.00	3.7%
997229	580'000	3% Pacific Life Funding 15.03.07	CHF	103.00%	597'400.00	3.8%
1101604	540'000	4.375% LB Hessen-Thueringen 15.08.08	CHF	108.90%	588'060.00	3.7%
1160234	550'000	4.25% Verbund Austria Hydro Power 22.12.06	CHF	105.35%	579'425.00	3.7%
1179507	580'000	3.625% Monumental Glob. Fund 14.02.07	CHF	104.15%	604'070.00	3.8%
1180635	500'000	3.5% Carrefour SA 21.03.07	CHF	104.20%	521'000.00	3.3%
1267619	580'000	3.5% ING Verzekeringen 24.08.06	CHF	103.50%	600'300.00	3.8%
1283188	410'000	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06	EUR	103.16%	653'137.58	4.1%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	104.55%	595'935.00	3.8%
1353511	570'000	3% Total Capital 15.02.07	CHF	103.30%	588'810.00	3.7%
1511951	570'000	2.125% Province of British Columbia 26.03.08	CHF	101.60%	579'120.00	3.6%
1524999	600'000	2% NV BNG 30.12.08	CHF	101.20%	607'200.00	3.8%
1525000	500'000	2% Province of Manitoba 10.01.08	CHF	101.20%	506'000.00	3.2%
1622516	300'000	1.25% UBS Jersey 09.07.07	CHF	99.75%	299'250.00	1.9%
1716083	600'000	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07	CHF	100.70%	604'200.00	3.8%
1760795	585'000	1.75% Italienische Republik 03.03.08	CHF	100.35%	587'047.50	3.7%
1775383	600'000	1.25% ASIF 20.02.07	CHF	99.70%	598'200.00	3.8%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					13'212'790.08	83.3%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
603768	5'200	ABN Amro	EUR	19.49	156'501.58	1.0%
612883	6'500	Electrolux	SEK	152.00	169'096.20	1.1%
690393	2'500	Imperial Oil	USD	59.40	169'230.60	1.1%
763969	3'100	Toyota Motor	JPY	4170.00	143'515.55	0.9%
826858	8'000	Telefonica	EUR	13.86	171'220.90	1.1%
1205604	500	Nestlé	CHF	297.50	148'750.00	0.9%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					958'314.83	6.0%

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

Kontrakte	Titel	Währung	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
-100'000	Devisentermingeschäft USD/CHF 27.06.05	USD	557.33	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5442
USD	1.1396
JPY	0.0111
SEK	0.1712

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
669549	3.5% European Investment Bank 30.07.07 CHF	0	530'000	0	530'000
997229	3% Pacific Life Funding 15.03.07 CHF	0	580'000	0	580'000
1180372	0% Johnson & Johnson 28.07.20 CHF	0	470'000	470'000	0
1511951	2.125% Province of British Columbia 26.03.08 CHF	0	570'000	0	570'000
1525000	2% Province of Manitoba 10.01.08 CHF	0	500'000	0	500'000
1592764	2.125% Walt Disney Co 15.04.23 CHF	0	320'000	320'000	0
1622516	1.125% UBS Jersey 09.07.07	0	300'000	0	300'000
1716083	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07 CHF	0	600'000	0	600'000
1760795	1.75% Italienische Republik 03.03.08 CHF	0	585'000	0	585'000
1775383	1.25% ASIF 20.02.07 CHF	0	600'000	0	600'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
326001	Hugo Boss	0	5'000	5'000	0
603768	ABN Amro	0	5'200	0	5'200
612883	Electrolux	0	6'500	0	6'500
690393	Imperial Oil	0	2'500	0	2'500
763969	Toyota Motor	0	3'100	0	3'100
826858	Telefonica	0	8'000	0	8'000
1205604	Nestlé	0	500	0	500

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.04
Put Royal Dutch EUR 36 / 15.10.04	-35	35	0	0	0
Put Newmont Mining USD 37.50 / 18.06.04	-35	35	0	0	0
Put Zürich Fin. CHF 140 / 17.09.04	-130	130	0	0	0
Put Nestle CHF 280 / 17.09.04	-65	65	0	0	0
Put Nestle CHF 300 / 17.12.04	0	65	-65	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.04
Devisentermingeschäft USD/CHF 06.08.04	0	300'000	300'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 20.08.04	0	350'000	350'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 29.12.04	0	100'000	100'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 27.06.05	0	0	100'000	0	-100'000

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.

³„Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH00160000942

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2004

Nettofondsvermögen	USD 9'819'630.51
Total ausstehende Anteile	9'598
Inventarwert je Anteil	USD 1'023.09
Ausschüttung in USD	USD 21.60 (April 2005)
Wertentwicklung in %	2.1% (seit 01.01.2004 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

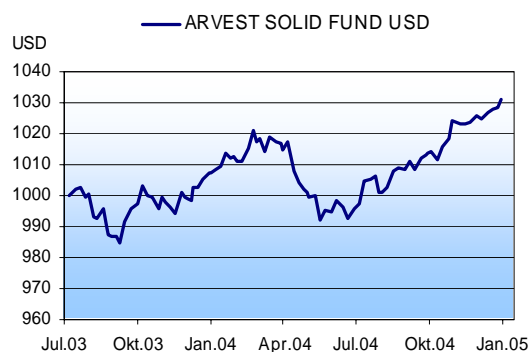
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2004 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2004 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 2.1%. Bis Ende 2004 erhöhte sich das Fondsvermögen um 11.9% auf USD 9.8 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 31.12.2004 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



Das Umfeld

Das Bruttoinlandprodukt der USA wuchs im 2004 um satte 4.4%. Die Erholung setzte sich somit fort. Die Inflation stieg – wohl auch wegen dem höheren Erdölpreis – um 2.7% an.

Die US-Notenbank (FED) erhöhte im 2004 die Leitzinsen in mehreren Schritten. Das FED erwähnte, dass sie die Zinsen in dieser Art auf ein „normales Niveau“ erhöhen würden. Die 1-Monatszinssätze standen per Ende 2004 bei 1.62% bzw. ein Jahr zuvor noch bei 0.86%. Die Renditen der 10-jährigen Staatsobligationen fielen leicht von 4.38% auf 4.27%.

Der USD verlor an Wert so z.B. 8% gegenüber dem Euro. Der Hauptgrund dafür war das Zwillingdefizit der USA. Der Irakkrieg sowie die von US-Präsident Bush initiierten Steuersenkungen trugen einen bedeutenden Teil bei. Ökonomen sprechen davon, dass der USD noch um 10–15% abwerten müsste, um das Defizit wieder einigermaßen ins Lot zu bekommen. Greenspan warnte die US Regierung eindringlich zu mehr Haushaltsdisziplin. Südkorea und Russland erwähnten, dass in Zukunft auch andere Währungen als der USD als Währungsreserven in Frage kämen.

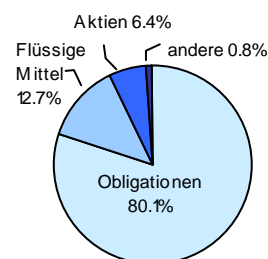
Im vergangenen Jahr war auffallend, dass Japan seit langer Zeit wieder US-Treasuries verkaufte. Gleichzeitig waren aber zum ersten Mal in der Geschichte mehr als 50% der US-Treasuries in Nicht-US-Händen.

Anlagepolitik

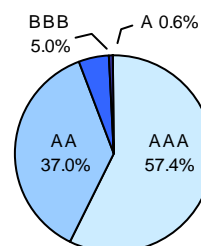
Aufgrund der Zinserhöhungen und der anziehenden Inflation rechnete ich im 2004 mit steigenden langfristigen Zinsen. Die Duration hielt ich darum sehr kurz (Ende 2004: 2.5 Jahre). Bei der Auswahl der Obligationen nahm ich kaum Veränderungen vor. Die

Qualität der Obligationen blieb unverändert hoch. Aufgrund der sehr attraktiven Gewinn- und Dividendenrenditen einzelner Aktien baute ich für 6% des Fonds Aktien von guter Qualität auf. Die Mehrheit dieser Aktien trug positiv zur Performance bei.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

Meiner Einschätzung nach wird der Erdölpreis weiterhin hoch bleiben. Der Saudiarabische Erdölminister hat von einem Preisniveau von USD 40–50 pro Fass für 2005 gesprochen. Zudem erwartet der Generalsekretär der OPEC einen möglichen Anstieg auf USD 80 in den nächsten 1–2 Jahren. Im Weiteren erwarte ich, dass auch andere Rohstoffe an Wert zulegen werden. Die Wahrscheinlichkeit ist hoch, dass die Inflation in den nächsten 1 – 2 Jahren steigen wird. Ich halte deshalb an der relativ kurzen Duration fest, um allfällige Kursverluste am langen Ende zu vermeiden.

In beschränktem Rahmen (max. 10%) ist es mir gemäss Reglement erlaubt in Aktien zu investieren. Ich beabsichtige zur Optimierung der Rendite weiterhin Aktien mit attraktiven Gewinn- und Dividendenrenditen beizumischen. Im 2005 prüfe ich einzelne Wandelanleihen von guter Qualität aufzubauen, welche von steigenden Aktienkursen profitieren dürften. Sollten meine Erwartungen nicht eintreten, hätten diese wenigstens bis zum Verfall einen Kapitalschutz mit einer kleinen Rendite, so dass das Risiko gering und das Potential gegeben ist.

Raimund Rüegg, im März 2005

Vermögensrechnung

	31.12.04	31.12.03	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	455'093.25	368'249.22	86'844.03
- Bankguthaben auf Zeit	800'000.00	2'550'000.00	-1'750'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	629'349.35	0.00	629'349.35
- Obligationen	7'886'560.89	5'819'825.34	2'066'735.55
- Derivative Finanzinstrumente	0.00	-13'496.48	13'496.48
Sonstige Vermögenswerte	76'762.77	73'226.00	3'536.77
Gesamtfondsvermögen	9'847'766.26	8'797'804.08	1'049'962.18
Verbindlichkeiten	-28'135.76	-24'455.31	-3'680.45
Nettofondsvermögen	9'819'630.50	8'773'348.77	1'046'281.73
Inventarwert pro Anteil	1'023.09	1'008.20	14.89

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	8'702	5'040	3'662
Ausgegebene Anteile	911	3'662	-2'751
Zurückgenommene Anteile	-15	0	-15
Bestand Ende Berichtsperiode	9'598	8'702	896

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'773'348.77	5'065'200.00	3'708'148.77
Wert der ausgegebenen Anteile	918'126.36	3'676'463.53	-2'758'337.17
Wert der zurückgenommenen Anteile	-14'613.85	0.00	-14'613.85
Ausschüttung	-57'266.94	0.00	-57'266.94
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	200'036.16	31'685.24	168'350.92
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	9'819'630.50	8'773'348.77	1'046'281.73

Erfolgsrechnung

	01.01.04.-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	19'949.83	11'091.82	8'858.01
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'854.76	0.00	1'854.76
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	267'797.87	105'402.87	162'395.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	12'639.74	-2'436.42	15'076.16
Total Ertrag	302'242.20	114'058.27	188'183.93
Aufwand			
Passivzinsen	-53.05	-0.04	-53.01
Revisionsaufwand	-4'727.03	-8'000.00	3'272.97
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-47'051.35	-21'280.15	-25'771.20
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-14'709.53	-6'665.94	-8'043.59
Sonstige Aufwendungen	-28'164.44	-22'356.22	-5808.22
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-161.60	0.00	-161.60
Total Aufwand	-94'867.00	-58'302.35	36'564.65
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	207'375.20	55'755.92	151'619.28
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-25'527.85	-18'410.15	-7'117.70
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	181'847.35	37'345.77	144'501.58
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	18'188.81	-5'660.53	23'849.34
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	200'036.16	31'685.24	168'350.92
Verwendung des Erfolges			
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	207'375.20	55'755.92	
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00	
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	207'316.80	55'755.92	
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	21.60	6.41	
Vortrag auf neue Rechnung	58.40	0.00	

Zweijahresvergleich

	31.12.04	31.12.03
Nettofondsvermögen in USD	9'819'630.51	8'773'348.77
Inventarwert pro Anteil in USD	1'023.09	1'008.20
Anzahl Anteile im Umlauf	9'598	8'702

Vergangene Wertentwicklung in USD

2004	2003
2.1%	0.8%

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 Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.04	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.74%	0.63%

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2004

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'255'093.25	12.7%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	629'349.35	6.4%
Total Obligationen, Wandelanleihen	7'886'560.89	80.1%
Sonstige Vermögenswerte	76'762.77	0.8%
Gesamtfondsvermögen	9'847'766.26	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-28'135.76	0.3%
Nettofondsvermögen	9'819'630.50	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	455'093.25	4.6%
Bankguthaben auf Zeit	800'000	8.1%
Total der flüssigen Mittel	1'255'093.25	12.7%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
393541	450'000	7.125% Prudential Corp. 16.08.05	USD	102.44%	460'980.00	4.7%
1039889	50'000	7.5% ING Verzekeringen 22.02.05	USD	100.62%	50'310.00	0.5%
1080726	60'000	7.75% Cadbury Schweppes Fin. 25.05.05	USD	101.82%	61'092.00	0.6%
1124700	150'000	7.125% Deutsche Bank Fin. 21.09.05	USD	102.80%	154'200.00	1.6%
1285726	120'000	5% Nederlandse Waterschapsbank 19.09.05	USD	101.36%	121'632.00	1.2%
1300260	1'045'000	4.5% Republic of Austria 04.12.06	USD	102.40%	1'070'080.00	10.9%
1330542	400'000	3% Statkraft 28.12.06	CHF	103.10%	361'881.36	3.7%
1400299	100'000	4.625% BP Capital Markets 27.05.05	USD	100.79%	100'790.00	1.0%
1485030	400'000	3.5% Province of Ontario 17.09.07	USD	99.94%	399'760.00	4.1%
1508695	330'000	3.875% Eksporthans 05.11.07	USD	100.62%	332'046.00	3.4%
1542047	360'000	3.375% Inter-American Development Bank	USD	99.73%	359'028.00	3.6%
1543962	340'000	3.375% Kredit. f. Wiederaufbau 23.01.08	USD	99.73%	339'082.00	3.4%
1586947	340'000	3% European Investment Bank 16.06.08	USD	99.04%	336'736.00	3.4%
1591198	340'000	3.25% Landwirt. Rentenbank 16.06.08	USD	98.67%	335'478.00	3.4%
1631495	360'000	2.25% Verein. Königreich 08.07.08	USD	96.06%	345'816.00	3.5%
1634283	350'000	2.5% Italienische Republik 15.07.08	USD	96.49%	337'715.00	3.4%
1635818	360'000	3.75% BNG 15.07.13	USD	94.78%	341'208.00	3.5%
1681818	760'000	3.75% HBOS 30.09.08	USD	99.73%	757'948.00	7.7%
1683394	350'000	3.25% Roche Holdings 02.10.07	USD	99.30%	347'550.00	3.5%
1716083	335'000	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07	CHF	100.70%	296'020.53	3.0%
1791493	370'000	2.375% Toyota Motor Credit 01.04.08	USD	96.54%	357'198.00	3.6%
1804743	360'000	2.375% European Investment Bank 15.06.07	USD	97.60%	351'360.00	3.6%
2003091	270'000	3.5% Nederlandse Waterschapsbank 19.12.07	USD	99.50%	268'650.00	2.7%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					7'886'560.89	80.1%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
603768	3'800	ABN Amro	EUR	19.49	100'356.74	1.0%
612883	5'000	Electrolux	SEK	152.00	114'140.05	1.2%
690393	1'800	Imperial Oil	USD	59.40	106'920.00	1.1%
763969	2'300	Toyota Motor	JPY	4170.00	93'435.66	0.9%
826858	6'000	Telefonica	EUR	13.86	112'684.86	1.1%
1205604	390	Nestlé	CHF	297.50	101'812.04	1.0%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					629'349.35	6.4%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
EUR	1.3550
CHF	0.8775
SEK	0.1502
JPY	0.0097

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
718915	5.5% Nestle Capital Canada 26.05.2004	400'000	0	400'000	0
1180372	0% Johnson & Johnson 28.07.20 USD	0	360'000	360'000	0
1246338	5.375% BNG 29.12.04 USD	10'000	0	10'000	0
1283188	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06 EUR	400'000	0	400'000	0
1330542	3% Statkraft 28.12.06 CHF	0	400'000	0	400'000
1542047	3.375% Inter American Develop. Bank 17.03.08 USD	0	360'000	0	360'000
1592764	2.125% Walt Disney Co 15.04.23 USD	0	250'000	250'000	0
1631495	2.25% Vereinigtes Königreich 08.07.08 USD	0	360'000	0	360'000
1681818	3.75% HBOS 30.09.08 USD	0	760'000	0	760'000
1716083	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07 CHF	0	335'000	0	335'000
1791493	2.375% Toyota Motor Credit 01.04.08 USD	0	370'000	0	370'000
1804743	2.375% European Investment Bank 15.06.07 USD	0	360'000	0	360'000
2003091	3.5% Nederlandse Waterschapsbank 19.12.07 USD	0	270'000	0	270'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
326001	Hugo Boss	0	3'600	3'600	0
603768	ABN Amro	0	3'800	0	3'800
612883	Electrolux	0	5'000	0	5'000
690393	Imperial Oil	0	1'800	0	1'800
763969	Toyota Motor	0	2'300	0	2'300
826858	Telefonica	0	6'000	0	6'000
1205604	Nestlé	0	390	0	390

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.04
Put Royal Dutch EUR 36 / 15.10.04	-25	25	0	0	0
Put Newmont Mining USD 37.50 / 18.06.04	-30	30	0	0	0
Put Zürich Fin. CHF 140 / 17.09.04	-110	110	0	0	0
Put Nestle CHF 280 / 17.09.04	-50	50	0	0	0
Put Nestle CHF 300 / 17.12.04	0	50	50	0	0

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

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

³ „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2004

Nettofondsvermögen	EUR 6'827'081.82
Total ausstehende Anteile	6'615
Inventarwert je Anteil	EUR 1'032.06
Ausschüttung in EUR	EUR 22.02 (April 2005)
Wertentwicklung in %	3.2% (seit 01.01.2004 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

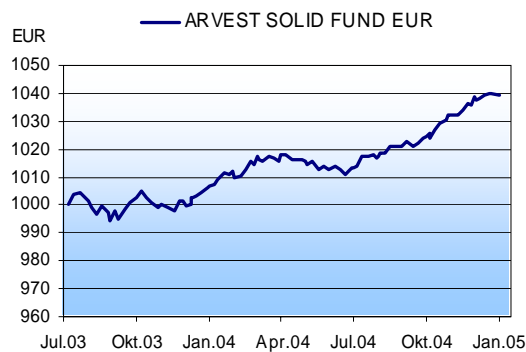
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht 2004 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

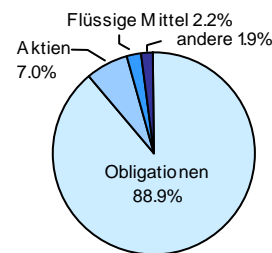
Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2004 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 3.2%. Bis Ende 2004 blieb das Fondsvermögen unverändert EUR 6.8 Mio.

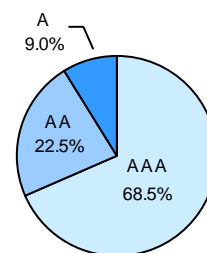
Performance seit Lancierung 04.07.03 – 31.12.2004 in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Das Umfeld

Das Bruttoinlandprodukt der EU wuchs im 2004 um ca. 1.9%. Die Erholung setzte sich somit bei mässigem Tempo fort. Besorgniserregend war die mit 8.9% immer noch hohe Arbeitslosigkeit im EU Raum. Die Inflation stieg – wohl auch wegen dem höheren Erdölpreis – um rund 2.1% an. Weniger rühmlich war, dass zahlreiche EU-Länder (u.a. auch Deutschland) die Maastrichter Kriterien nicht erfüllten. Bei Griechenland wurde offiziell bekannt, dass die Daten vor dem EU-Beitritt manipuliert worden waren. Dennoch zeigte sich der Euro insbesondere gegenüber dem USD als klar stärker. Grundlage dafür war ein Handelsbilanzüberschuss von Europa. Zudem kommt, dass einige Länder wie z.B. Russland ihren Rohstoffhandel vermehrt in Euro anstatt in US-Dollar abwickeln. Die Europäische Zentralbank (EZB) liess die Leitzinsen aufgrund des mässigen Wachstums unverändert. EZB-Chef Trichet meinte, dass unmittelbar keine Zinserhöhungen notwendig seien. Die 3-Monatszinssätze blieben per Ende 2004 bei 2.04% gegenüber dem Vorjahr (2.01%) praktisch gleich. Andererseits fielen die Renditen der 10-jährigen Staatsobligationen von 4.37% auf 3.72%.

Anlagepolitik

Aufgrund der anziehenden Inflation rechnete ich im 2004 mit steigenden langfristigen Zinsen. Die Duration hielt ich darum sehr kurz (2.16 Jahre per Ende 2004). Bei der Auswahl der Obligationen nahm ich kaum Veränderungen vor. Die Qualität der Obligationen blieb unverändert hoch. Aufgrund der sehr attraktiven Gewinn- und Dividendenrenditen einzelner Aktien baute ich für 7% des Fonds Aktien von guter Qualität auf. Die Mehrheit dieser Aktien trug positiv zur Performance bei.

Ausblick

Meiner Einschätzung nach wird der Erdölpreis weiterhin hoch bleiben. Der Saudiarabische Erdölminister hat von einem Preisniveau von USD 40 – 50 pro Fass für 2005 gesprochen. Zudem erwartet der Generalsekretär der OPEC einen möglichen Anstieg auf USD 80 in den nächsten 1–2 Jahren. Im Weiteren rechne ich, dass auch andere Rohstoffe an Wert zulegen werden. Die Wahrscheinlichkeit ist hoch, dass die Inflation in den nächsten 1 – 2 Jahren steigen wird. Ich halte deshalb an der relativ kurzen Duration fest, um all-fällige Kursverluste am langen Ende zu vermeiden. In beschränktem Rahmen (max. 10%) ist es mir gemäss Reglement erlaubt in Aktien zu investieren. Ich beabsichtige zur Optimierung der Rendite weiterhin Aktien mit attraktiven Gewinn- und Dividendenrenditen beizumischen. Im 2005 prüfe ich einzelne Wandelanleihen von guter Qualität aufzubauen, welche von steigenden Aktienkursen profitieren dürften. Sollten meine Erwartungen nicht eintreten, hätten diese wenigstens bis zum Verfall einen Kapitalschutz mit einer kleinen Rendite, so dass das Risiko gering und das Potential gegeben ist.

Raimund Rüegg, im März 2005

Vermögensrechnung

	31.12.04	31.12.03	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	5'904.59	256'001.59	-250'097.00
- Bankguthaben auf Zeit	170'000.00	2'100'000.00	-1'930'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	480'545.50	0.00	480'545.50
- Obligationen	6'093'373.74	4'403'380.64	1'689'993.10
- Derivative Finanzinstrumente	192.54	-9'253.29	9'445.83
Sonstige Vermögenswerte	126'763.00	95'425.00	31'338.00
Gesamtfondsvermögen	6'876'779.37	6'845'553.94	31'225.43
Verbindlichkeiten	-49'697.55	-19'083.60	-30'613.95
Nettofondsvermögen	6'827'081.82	6'826'470.34	611.48
Inventarwert pro Anteil	1'032.06	1'007.30	24.76

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'777	5'073	1'704
Ausgegebene Anteile	491	1'738	-1'247
Zurückgenommene Anteile	-653	-34	-619
Bestand Ende Berichtsperiode	6'615	6'777	-162

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'826'470.34	5'098'365.00	1'728'105.34
Wert der ausgegebenen Anteile	496'740.78	1'750'572.63	-1'253'831.85
Wert der zurückgenommenen Anteile	-646'255.08	-33'733.97	-612'521.11
Ausschüttung	-53'684.80	0.00	-53'684.80
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	203'810.58	11'266.68	192'543.90
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'827'081.82	6'826'470.34	611.48

Erfolgsrechnung

	01.01.04-31.12.04	01.01.03-31.12.03	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	24'037.81	16'795.28	7'242.53
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'414.04	0.00	1'414.04
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	209'104.31	79'241.43	129'862.88
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	3'563.68	-154.06	3'717.74
Total Ertrag	238'119.84	95'882.65	142'237.19
Aufwand			
Passivzinsen	-121.61	-0.03	-121.58
Revisionsaufwand	-3'500.54	-7'000.00	3'499.46
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-40'152.99	-15'759.11	-24'393.88
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-11'732.09	-5'218.48	-6'513.61
Sonstige Aufwendungen	-20'958.08	-16'597.13	-4'360.95
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-15'990.04	-204.96	-15'785.08
Total Aufwand	-92'455.35	-44'779.71	-47'675.64
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	145'664.49	51'102.94	94'561.55
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	8'246.69	-761.16	9'007.85
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	153'911.18	50'341.78	103'569.40
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	49'899.40	-39'075.10	88'974.50
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	203'810.58	11'266.68	192'543.90

Verwendung des Erfolges

Nettoerfolg des Rechnungsjahres	145'664.49	51'102.94
Vortrag des Vorjahres	4.36	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoertrag	145'662.30	51'098.58
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	22.02	7.54
Vortrag auf neue Rechnung	6.55	4.36

Zweijahresvergleich

	31.12.04	31.12.03
Nettofondsvermögen in EUR	6'827'081.82	6'826'470.34
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'032.06	1'007.30
Anzahl Anteile im Umlauf	6'615	6'777

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2004	2003
	3.2%	0.7%

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 war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in EUR	In % des GFV
Engagementreduzierende Derivatpositionen		
- Devisentermingeschäfte (USD 75'000)	55'412.46	0.8%

Die engagementreduzierende Seite der am Bilanzstichtag offenen Devisentermingeschäfte war gemäss AFV-EBK Art. 9 Abs. 2 gedeckt durch Basiswerte im Umfang von USD 138'561.84.

Zur Sicherung der Devisentermingeschäfte dienen Wertschriften im Umfang von EUR 328'950.00.

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 damit der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 31.12.04	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.79%	0.63%

Inventar des Fondsvermögens per 31.Dezember 2004

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	175'904.59	2.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	480'545.50	7.0%
Total Obligationen, Wandelanleihen	6'093'373.74	88.6%
Derivative Finanzinstrumente	192.54	0.0%
Sonstige Vermögenswerte	126'763.00	1.8%
Gesamtfondsvermögen	6'876'779.37	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-49'697.55	0.7%
Nettofondsvermögen	6'827'081.82	99.3%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	5'904.59	0.1%
Bankguthaben auf Zeit	170'000.00	2.5%
Total der flüssigen Mittel	175'904.59	2.6%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
1239587	300'000	5% Bundesrepublik Deutschland 4.07.11	EUR	109.65%	328'950.00	4.8%
1252989	260'000	5% Siemens Fin. 04.07.06	EUR	103.42%	268'892.00	3.9%
1283188	450'000	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06	EUR	102.80%	462'600.00	6.7%
1353695	1'370'000	4% Königreich Niederlande 15.07.05	EUR	100.93%	1'382'741.00	20.1%
1363914	110'000	4% Bank of England 28.01.05	EUR	100.09%	110'099.74	1.6%
1399380	260'000	5.375% Bayer AG 10.04.07	EUR	106.00%	275'600.00	4.0%
1489684	280'000	4.25% Deutsche Post Fin. 04.10.07	EUR	103.98%	291'144.00	4.2%
1540678	300'000	3.625% Rabobank 22.01.08	EUR	102.10%	306'300.00	4.5%
1542974	270'000	3.5% Nestle Fin. 11.02.08	EUR	102.06%	275'562.00	4.0%
1551099	270'000	3.5% BNG 31.03.08	EUR	101.83%	274'941.00	4.0%
1552452	100'000	4% Toyota Motor Credit 12.02.10	EUR	103.00%	103'000.00	1.5%
1586080	560'000	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08	EUR	101.41%	567'896.00	8.3%
1607819	280'000	3% Republik Finnland 04.07.08	EUR	100.52%	281'456.00	4.1%
1635285	280'000	3% Royal Bank of Canada 15.07.08	EUR	100.36%	281'008.00	4.1%
1670261	300'000	2.625% UBS Jersey 28.09.07	EUR	100.19%	300'570.00	4.4%
1763212	300'000	3% Landwirt. Rentenbank 16.04.07	EUR	100.75%	302'250.00	4.4%
1798056	280'000	2.75% Swedish Export Credit 30.05.07	EUR	100.13%	280'364.00	4.1%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					6'093'373.74	88.6%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
603768	3'600	ABN Amro	EUR	19.49	70'164.00	1.0%
612883	5'000	Electrolux	SEK	152.00	84'233.91	1.2%
690393	2'300	Imperial Oil	USD	59.40	100'823.83	1.5%
763969	2'300	Toyota Motor	JPY	4170.00	68'954.33	1.0%
826858	6'000	Telefonica	EUR	13.86	83'160.00	1.2%
1205604	380	Nestlé	CHF	297.50	73'209.43	1.1%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					480'545.50	7.0%

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

Kontrakte	Titel	Währung	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
-75'000	Devisentermingeschäft USD/EUR	USD	192.54	0.0%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
USD	0.7380
JPY	0.0072
CHF	0.6476
SEK	0.1108

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
674779	10.4832% Bayerische LB Girozen. 01.08.07 DEM	120'000	0	120'000	0
1180372	0% Johnson & Johnson 28.07.20 USD	0	350'000	350'000	0
1239174	4.75% Unilever NV 07.06.04 EUR	150'000	0	150'000	0
1239587	5% Bundesrepublik Deutschland 04.07.11 EUR	0	300'000	0	300'000
1540678	3.625% Rabobank 22.01.08 EUR	0	300'000	0	300'000
1552452	4% Toyota Motor Credit 12.02.10 EUR	0	300'000	200'000	100'000
1586080	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08 EUR	280'000	280'000	0	560'000
1592764	2.125% Walt Disney 15.04.23 USD	0	240'000	240'000	0
1670261	2.625% UBS Jersey 28.09.07 EUR	0	300'000	0	300'000
1763212	3% Landwirt. Rentenbank 16.04.07 EUR	0	300'000	0	300'000
1798056	2.75% Swedish Export Credit 30.05.07 EUR	0	280'000	0	280'000

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.04
326001	Hugo Boss	0	3'600	3'600	0
603768	ABN AMRO Holding	0	3'600	0	3'600
612883	Electrolux	0	5'000	0	5'000
690393	Imperial Oil	0	2'300	0	2'300
763969	Toyota Motor	0	2'300	0	2'300
826858	Telefonica	0	6'000	0	6'000
1205604	Nestlé	0	380	0	380

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.03	Kauf	Verkauf	Verfall ³	Bestand 31.12.04
Put Royal Dutch EUR 36 / 15.10.04	-20	20	0	0	0
Put Newmont Mining USD 37.50 / 18.06.04	-20	20	0	0	0
Put Zürich Fin. CHF 140 / 17.09.04	-100	100	0	0	0
Put Nestle CHF 280 / 17.09.04	-50	50	0	0	0
Put Nestle CHF 300 / 17.12.04	0	50	50	0	0

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementreduzierende derivative Transaktionen

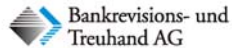
Titel	Bestand 31.12.03	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 31.12.04
Devisentermingeschäft USD/EUR 06.08.04	0	220'000	220'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/CHF 06.08.04	0	220'000	220'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/EUR 20.08.04	0	260'000	260'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/EUR 29.12.04	0	75'000	75'000	0	0
Devisentermingeschäft USD/EUR 29.03.05	0	0	75'000	0	-75'000

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

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

³ „Verfall“ umfasst die Transaktionen: Ausbuchungen infolge Verfall, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten.

Revisionsberichte



Zürindenstrasse 134
Postfach
8030 Zürich
Tel. 01 454 36 66
Fax 01 462 08 45
info@bankrevision.ch

ARVEST Funds AG
Churenstrasse 82
8808 Pfäffikon SZ

Zürich, 17. März 2005 es/ob

Anlagefonds ARVEST Solid Fund CHF Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (Seiten 4-7) des Anlagefonds ARVEST Solid Fund CHF für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die in der Jahresrechnung aufgeführten Vorjahresangaben wurden von einer anderen Revisionsstelle geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfungen erfolgten nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichts als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

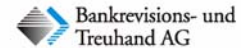
Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschriftskonform aufgeführt.

Mit freundlichen Grüssen
BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller Erich Schaffner
dipl. Wirtschaftsprüfer Treuhänder mit eidg. FA

Beilagen
- Jahresrechnung
Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und Anhang



Zürindenstrasse 134
Postfach
8030 Zürich
Tel. 01 454 36 66
Fax 01 462 08 45
info@bankrevision.ch

ARVEST Funds AG
Churenstrasse 82
8808 Pfäffikon SZ

Zürich, 17. März 2005 es/ob

Anlagefonds ARVEST Solid Fund USD Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (Seiten 9-12) des Anlagefonds ARVEST Solid Fund USD für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die in der Jahresrechnung aufgeführten Vorjahresangaben wurden von einer anderen Revisionsstelle geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfungen erfolgten nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichts als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

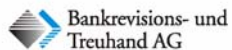
Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschriftskonform aufgeführt.

Mit freundlichen Grüssen
BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller Erich Schaffner
dipl. Wirtschaftsprüfer Treuhänder mit eidg. FA

Beilagen
- Jahresrechnung
Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und Anhang



Zürindenstrasse 134
Postfach
8030 Zürich
Tel. 01 454 36 66
Fax 01 462 08 45
info@bankrevision.ch

ARVEST Funds AG
Churenstrasse 82
8808 Pfäffikon SZ

Zürich, 17. März 2005 es/ob

Anlagefonds ARVEST Solid Fund EUR Kurzbericht der Revisionsstelle

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (Seiten 14-17) des Anlagefonds ARVEST Solid Fund EUR für das am 31. Dezember 2004 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Die in der Jahresrechnung aufgeführten Vorjahresangaben wurden von einer anderen Revisionsstelle geprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfungen erfolgten nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichts mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichts als Ganzes. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges den Vorschriften des schweizerischen Gesetzes, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe von Anlagen richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschriftskonform aufgeführt.

Mit freundlichen Grüssen
BANKREVISIONS- UND TREUHAND AG

Francis Zoller Erich Schaffner
dipl. Wirtschaftsprüfer Treuhänder mit eidg. FA

Beilagen
- Jahresrechnung
Vermögensrechnung, Erfolgsrechnung und Anhang