

Halbjahresbericht 2006

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2006

ARVEST SOLID FUND CHF

ARVEST SOLID FUND USD

ARVEST SOLID FUND EUR

ARVEST SOLID FUND CHF

Kennzahlen in Kürze.....	3
Bericht des Fondsmanagers.....	3
Vermögensrechnung.....	4
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	4
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	4
Erfolgsrechnung.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2006.....	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
Dreijahresvergleich.....	10
Weitere Informationen.....	10
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2006.....	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
Dreijahresvergleich.....	15
Weitere Informationen.....	15
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2006.....	16
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	17

Fondsleitung

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

Depotbank und Zahlstelle

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

Revisionsstelle

Bankrevisions- und Treuhand AG
Zurlindenstrasse 134
CH 8036 Zürich

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND CHF

Valoren Nummer 1600093

ISIN-Nummer CH0016000934

Kennzahlen in Kürze per 30.06.2006

Nettofondsvermögen	CHF 14'501'446.76
Total ausstehende Anteile	14'640
Inventarwert je Anteil	CHF 990.54
Ausschüttung in CHF	CHF 20.26 (April 2006)
Wertentwicklung in %	-0.1% (seit 01.01.2006 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

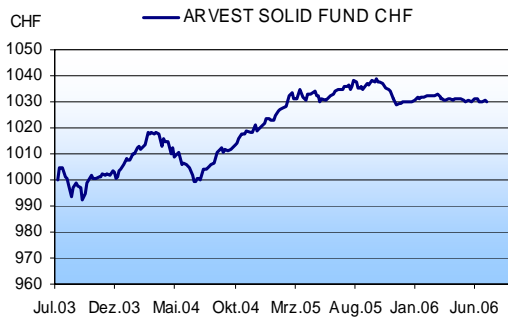
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2006 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2006 verlor der ARVEST SOLID FUND CHF 0.1%. Bis 30.06.2006 ging das Fondsvermögen leicht von SFr. 14.9 auf 14.5 Mio. zurück.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2006 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds).



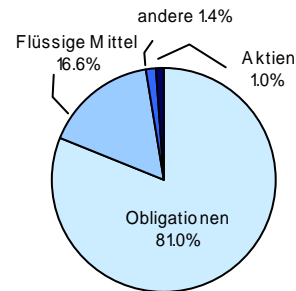
Das Umfeld

Die Berichtsperiode war gekennzeichnet durch die Meldungen der starken Wachstumszahlen des Jahres 2005 für die Schweiz, sowie den erneuten Inflationsbefürchtungen u.a. wegen des hohen Erdölpreises (Inflation auf Jahresbasis per Juni +1.6%). Demzufolge erhöhte die Schweizerische Nationalbank die Leitzinsen und betonte, dass sie dies weiterhin tun würde, solange das Wachstum stark sei. Die Obligationsrenditen stiegen kräftig an, 7-jährige Staatsanleihen verloren deshalb in der Berichtsperiode rund 3.8% an Wert.

Anlagepolitik

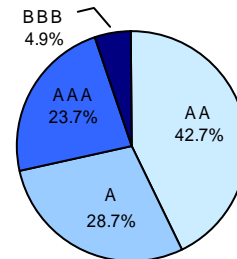
Der Entscheid die Duration weiterhin kurz zu halten, war somit richtig, so dass der Fonds kaum an Wert verlor. Am Ende des Halbjahres betrug die durchschnittliche Laufzeit des Anlagefonds lediglich 1.06 Jahre. Ausser einem Kauf von 1% Zurich Financial Services, welche eine Gewinnrendite 2005 von über 9% aufweist, nahm ich keine Veränderungen vor.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Kontraktwert der verkauften Put Optionen 2.2%

Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

Aufgrund von starken Wirtschaftsdaten ist es möglich, dass die SNB die Zinsen im September nochmals erhöhen wird. Meiner Einschätzung nach besteht jedoch ein grosses Risiko einer markanten Wirtschaftsabschwächung in den USA im 2007, was auch die Schweiz negativ beeinflussen würde. Somit ist die Wahrscheinlichkeit hoch, dass wir im Verlaufe des 2. Halbjahres 2006 ein „Zinspeak“ erreichen werden, was gute Chancen für eine Verlängerung der Duration anbieten wird. Zudem erwarte ich, dass es nach einer möglichen Korrektur an den Börsen sehr gute Einstiegschancen bei Aktien und Wandelanleihen geben wird.

Raimund Rüegg, im August 2006

Vermögensrechnung

	30.06.06	31.12.05	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	66'866.28	869'457.34	-802'591.06
- Bankguthaben auf Zeit	2'350'000.00	1'900'000.00	450'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	139'360.00	0.00	139'360.00
- Obligationen	11'778'730.00	11'929'390.00	-150'660.00
- Derivative Finanzinstrumente	-14'064.00	0.00	-14'064.00
Sonstige Vermögenswerte	207'794.75	187'033.00	20'761.75
Gesamtfondsvermögen	14'528'687.03	14'885'880.34	-357'193.31
Verbindlichkeiten	-27'240.27	-33'754.80	6'514.53
Nettofondsvermögen	14'501'446.76	14'852'125.54	-350'678.78
Inventarwert pro Anteil	990.54	1'011.93	-21.39

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	14'677	15'525	-848
Ausgegebene Anteile	91	1'078	-987
Zurückgenommene Anteile	-128	-1'926	1'798
Bestand Ende Berichtsperiode	14'640	14'677	-37

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'852'125.54	15'832'602.69	-980'477.15
Wert der ausgegebenen Anteile	91'695.65	1'090'049.62	-998'353.97
Wert der zurückgenommenen Anteile	-128'356.85	-1'936'263.15	1'807'906.30
Ausschüttung	-296'160.68	-253'900.80	-42'259.88
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-17'856.90	119'637.18	-137'494.08
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	14'501'446.76	14'852'125.54	-350'678.78

Erfolgsrechnung

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	8'018.17	3'719.72	4'298.45
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	13'108.77	-13'108.77
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	188'085.75	412'573.22	-224'487.47
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	379.10	12'005.83	-11'626.73
Total Ertrag	196'483.02	441'407.54	-244'924.52
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-156.97	156.97
Revisionsaufwand	-2'250.00	-4'556.85	2'306.85
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-29'193.44	-68'459.98	39'266.54
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-11'728.21	-24'393.98	12'665.77
Sonstige Aufwendungen	-1'852.67	-27'442.15	25'589.48
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-447.28	-19'098.19	18'650.91
Total Aufwand	-45'471.60	-144'108.12	98'636.52
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	151'011.42	297'299.42	-146'288.00
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-11'946.20	76'732.25	-88'678.45
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	139'065.22	374'031.67	-234'966.45
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-156'922.12	-254'394.49	97'472.37
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-17'856.90	119'637.18	-137'494.08

Dreijahresvergleich

	30.06.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in CHF	14'501'446.76	14'852'125.54	15'832'602.70
Inventarwert pro Anteil in CHF	990.54	1'011.93	1'019.81
Anzahl Anteile im Umlauf	14'640	14'677	15'525

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2006	2005	2004	2003
	-0.1%	0.8%	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
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-verkaufte Put Optionen	321'600.00	2.2%

Die am Bilanzstichtag offenen verkauften Put Optionen waren vollständig gedeckt durch Flüssige Mittel im Sinn von Artikel 32 der AFV im Umfang von CHF 2'416'866.28.

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., 30.06.06	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.58%	0.60%

Hinterlegungsstellen

SIS SegalIntersettle AG
Rahn & Bodmer
UBS AG

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2006

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'416'866.28	16.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	139'360.00	1.0%
Total Obligationen, Wandelanleihen	11'778'730.00	81.1%
Derivative Finanzinstrumente	-14'064.00	-0.1%
Sonstige Vermögenswerte	207'794.75	1.4%
Gesamtfondsvermögen	14'528'687.03	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-27'240.27	-0.2%
Nettofondsvermögen	14'501'446.76	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	66'866.28	0.5%
Bankguthaben auf Zeit	2'350'000.00	16.2%
Total der flüssigen Mittel	2'416'866.28	16.6%

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	100.65%	553'575.00	3.8%
559813	570'000	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07	CHF	101.15%	576'555.00	4.0%
655416	570'000	3.75% Coop Schweiz 16.07.07	CHF	101.60%	579'120.00	4.0%
669549	530'000	3.5% European Investment Bank 30.07.07	CHF	101.56%	538'268.00	3.7%
842384	560'000	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08	CHF	102.15%	572'040.00	3.9%
857707	570'000	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08	CHF	101.50%	578'550.00	4.0%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	102.40%	563'200.00	3.9%
945154	600'000	3.5% Rabobank 29.12.08	CHF	102.70%	616'200.00	4.2%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	102.35%	204'700.00	1.4%
997229	580'000	3% Pacific Life Funding 15.03.07	CHF	100.78%	584'524.00	4.0%
1101604	540'000	4.375% LB Hessen-Thuringen 15.08.08	CHF	104.10%	562'140.00	3.9%
1160234	550'000	4.25% Verbund Austria Hydro Power 22.12.06	CHF	101.14%	556'270.00	3.8%
1180635	500'000	3.5% Carrefour SA 21.03.07	CHF	101.05%	505'250.00	3.5%
1267619	580'000	3.5% ING Verzekeringen 24.08.06	CHF	100.21%	581'218.00	4.0%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	101.35%	577'695.00	4.0%
1353511	570'000	3% Total Capital 15.02.07	CHF	100.75%	574'275.00	4.0%
1511951	570'000	2.125% Province of British Columbia 26.03.08	CHF	100.00%	570'000.00	3.9%
1525000	500'000	2% Province of Manitoba 10.01.08	CHF	99.80%	499'000.00	3.4%
1622516	300'000	1.125% UBS Jersey 09.07.07	CHF	99.11%	297'330.00	2.0%
1716083	600'000	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07	CHF	99.83%	598'980.00	4.1%
1775383	600'000	1.25% ASIF 20.02.07	CHF	99.64%	597'840.00	4.1%
1816917	500'000	1.625% Pfandbriefbank 14.04.09	CHF	98.40%	492'000.00	3.4%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					11'778'730.00	81.1%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
1107539	520	Zurich Financial Services	CHF	268.00	139'360.00	1.0%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					139'360.00	1.0%

Derivative Finanzinstrumente

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
5176896	-120	Put Zurich Fin. CHF 260/15.09.06	CHF	11.72	-14'064.00	-0.1%
Total der Derivativen Finanzinstrumente					-14'064.00	-0.1%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.5644
USD	1.2226

¹Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.06
1107539	Zurich Financial Services	0	520	0	520

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.06
Put Zurich Fin. CHF 260/15.09.06	0	0	-120	0	-120
Put Kepco USD 22.50/16.06.06	0	50	-50	0	0

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

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

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 30.06.2006

Nettofondsvermögen	USD 8'994'182.24
Total ausstehende Anteile	9'097
Inventarwert je Anteil	USD 988.70
Ausschüttung in USD	USD 25.70 (April 2006)
Wertentwicklung in %	1.2% (seit 01.01.2006 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

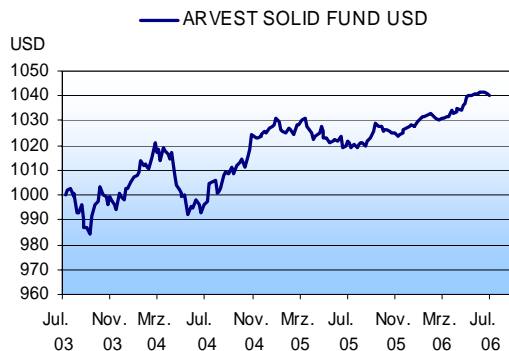
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2006 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2006 gewann der ARVEST SOLID FUND USD +1.2%. Bis 30.06.2006 blieb das Fondsvermögen unverändert auf USD 9 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 30.06.2006 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



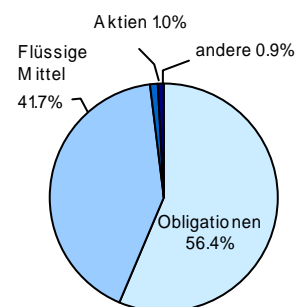
Das Umfeld

Verglichen mit dem Vorjahr wuchs die US-Wirtschaft zwar weniger rasch, aber mit einem Plus von 3.7% für das 1. Quartal 06 (auf Jahresbasis) ist die Entwicklung immer noch beträchtlich. Besorgniserregend war eher der Anstieg der Inflation, welche per Mai mit +4.2% auf Jahresbasis für Unruhe sorgte. Grund dafür waren gestiegene Energie- und Lohnkosten. Das FED führte die Politik der stetigen Zinserhöhungen fort (Fed funds 5.25% per Ende Juni). 30-jährige T-bond-Renditen stiegen von 4.52% auf 5.18% an. 10-jährige Staatsanleihen verloren deshalb in der Berichtsperiode rund 3.7% an Wert.

Anlagepolitik

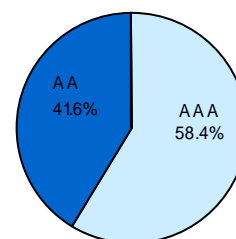
Die kurze Duration, welche ich im 1. Halbjahr anwendete, lohnte sich. Per 30.06.06 war die Duration mit 1.1 Jahren sehr kurz. Ausser einem Kauf von 1% Zurich Financial Services, welche eine Gewinnrendite 2005 von über 9% aufweist, nahm ich keine Veränderungen vor. Mit rund 42% hatte ich einen hohen Anteil an flüssigen Mitteln.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Kontraktwert der verkauften Put Optionen 1.9%

Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

Aufgrund von verschiedensten Indikatoren ist es wahrscheinlich, dass die USA im 2007 eine markante Wirtschaftsabschwächung erleiden wird. Die Zinserhöhungen, aber auch die hohe Verschuldung in den USA werden ihre Auswirkungen auf die Wirtschaft haben. Aus diesem Grund ist damit zu rechnen, dass wir im Verlaufe des 2. Halbjahrs 2006 ein „Zinspeak“ sehen werden. Dementsprechend ist es sinnvoll, bei diesem „Zinspeak“ die Duration des Fonds zu verlängern. Des Weiteren schätze ich die Wahrscheinlichkeit als hoch ein, dass nach der Korrektur an den Weltaktienbörsen in diesem Jahr gute Chancen bestehen, weitere Aktien und auch Wandelanleihen zu kaufen.

Raimund Rüegg, im August 2006

Vermögensrechnung

	30.06.06	31.12.05	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	54'532.59	161'819.71	-107'287.12
- Bankguthaben auf Zeit	3'720'000.00	3'650'000.00	70'000.00
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	85'489.94	0.00	85'489.94
- Obligationen	5'083'486.00	5'122'788.50	-39'302.50
- Derivative Finanzinstrumente	-7'668.90	0.00	-7'668.90
Sonstige Vermögenswerte	82'293.00	54'335.00	27'958.00
Gesamtfondsvermögen	9'018'132.63	8'988'943.21	29'189.42
Verbindlichkeiten	-23'950.39	-17'488.61	-6'461.78
Nettofondsvermögen	8'994'182.24	8'971'454.60	22'727.64
Inventarwert pro Anteil	988.70	1'002.51	-13.81

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	8'949	9'598	-649
Ausgegebene Anteile	201	52	149
Zurückgenommene Anteile	-53	-701	648
Bestand Ende Berichtsperiode	9'097	8'949	148

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'971'454.60	9'819'630.50	-848'175.90
Wert der ausgegebenen Anteile	201'701.69	51'790.18	149'911.51
Wert der zurückgenommenen Anteile	-51'470.61	-686'247.46	634'776.85
Ausschüttung	-234'975.10	-205'459.20	-29'515.90
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	107'471.66	-8'259.42	115'731.08
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8'994'182.24	8'971'454.60	22'727.64

Erfolgsrechnung

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	64'057.47	61'293.42	2'764.05
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	7'992.19	-7'992.19
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	92'430.50	248'120.08	-155'689.58
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	660.69	596.05	64.64
Total Ertrag	157'148.66	318'001.74	-160'853.08
Aufwand			
Passivzinsen	-1.56	-159.51	157.95
Revisionsaufwand	-1'800.00	-3'396.27	1'596.27
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-23'849.14	-37'395.55	13'546.41
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-7'378.54	-15'169.25	7'790.71
Sonstige Aufwendungen	-4'119.36	-23'160.50	19'041.14
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-387.07	-8'681.69	8'294.62
Total Aufwand	-37'535.67	-87'962.77	50'427.10
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	119'612.99	230'038.97	-110'425.98
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	31'894.33	-36'217.46	68'111.79
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	151'507.32	193'821.51	-42'314.19
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-44'035.66	-202'080.93	158'045.27
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	107'471.66	-8'259.42	115'731.08

Dreijahresvergleich

	30.06.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in USD	8'994'182.24	8'971'454.60	9'819'630.51
Inventarwert pro Anteil in USD	988.70	1'002.51	1'023.09
Anzahl Anteile im Umlauf	9'097	8'949	9'598

Vergangene Wertentwicklung in USD	2006	2005	2004	2003
	1.2%	0.1%	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 war folgendes Volumen in derivativen Kontrakten offen:

Geschäftsart	Kontraktwert in USD	In % des GFV
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-verkaufte Put Optionen	175'363.98	1.9%

Die am Bilanzstichtag offenen verkauften Put Optionen waren vollständig gedeckt durch Flüssige Mittel im Sinn von Artikel 32 der AFV im Umfang von USD 3'774'532.59.

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., 30.06.06	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.68%	0.61%

Hinterlegungsstellen

Rahn & Bodmer
UBS AG

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2006

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	3'774'532.59	41.9%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	85'489.94	0.9%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'083'486.00	56.4%
Derivative Finanzinstrumente	-7'668.90	-0.1%
Sonstige Vermögenswerte	82'293.00	0.9%
Gesamtfondsvermögen	9'018'132.63	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-23'950.39	-0.3%
Nettofondsvermögen	8'994'182.24	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	54'532.59	0.6%
Bankguthaben auf Zeit	3'720'000.00	41.3%
Total der flüssigen Mittel	3'774'532.59	41.9%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
1300260	1'045'000	4.5% Republic of Austria 04.12.06	USD	99.54%	1'040'193.00	11.5%
1485030	400'000	3.5% Province of Ontario 17.09.07	USD	97.69%	390'760.00	4.3%
1508695	330'000	3.875% Exportfinans 05.11.07	USD	97.83%	322'839.00	3.6%
1542047	360'000	3.375% Inter-American Development Bank	USD	96.68%	348'048.00	3.9%
1543962	340'000	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 23.01.08	USD	96.95%	329'630.00	3.7%
1586947	340'000	3% European Investment Bank 16.06.08	USD	95.52%	324'768.00	3.6%
1591198	340'000	3.25% Landwirt. Rentenbank 16.06.08	USD	95.96%	326'264.00	3.6%
1631495	360'000	2.25% Verein. Königreich 08.07.08	USD	93.97%	338'292.00	3.8%
1634283	350'000	2.5% Italienische Republik 15.07.08	USD	94.31%	330'085.00	3.7%
1681818	760'000	3.75% HBOS 30.09.08	USD	96.18%	730'968.00	8.1%
1683394	350'000	3.25% Roche Holdings 02.10.07	USD	97.13%	339'955.00	3.8%
2003091	270'000	3.5% Nederlandse Waterschapsbank 19.12.07	USD	96.92%	261'684.00	2.9%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					5'083'486.00	56.4%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
1107539	390	Zurich Financial Services	CHF	268.00	85'489.94	0.9%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					85'489.94	0.9%

Derivative Finanzinstrumente

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
5176896	-80	Put Zurich Fin. CHF 260/15.09.06	CHF	11.72	-7'668.90	-0.1%
Total der Derivativen Finanzinstrumente					-7'668.90	-0.1%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
EUR	1.2796
CHF	0.8179

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.06
1107539	Zurich Financial Services	0	390	0	390

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.06
5176896	Put Zurich Fin. CHF 260/15.09.06	0	0	-80	0	-80
5620732	Put Kepco USD 22.50/16.06.06	0	40	-40	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 30.06.2006

Nettofondsvermögen	EUR 7'370'490.03
Total ausstehende Anteile	7'301
Inventarwert je Anteil	EUR 1'009.52
Ausschüttung in EUR	EUR 23.58 (April 2006)
Wertentwicklung in %	0.2% (seit 01.01.2006 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

Bericht des Fondsmanagers Raimund Rüegg

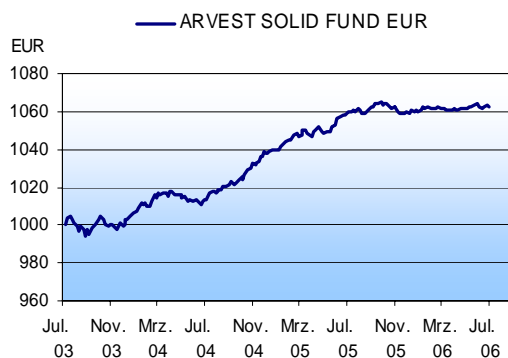
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2006 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2006 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR +0.2%. Vom 01.01. bis 30.06.2006 fiel das Fondsvermögen um 4.6% EUR auf 7.4 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 30.06.06 in Euro (Rechnungswährung des Fonds).



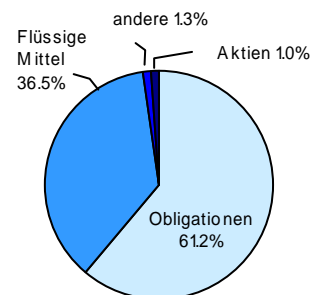
Das Umfeld

Die Wirtschaft in Europa erholte sich ein wenig. Das BIP für das 1. Quartal 2006 verzeichnete auf Jahresbasis ein Plus von 1.9%. Die Inflation nahm etwas zu und stand bei +2.5% per Juni auf Jahresbasis. Aufgrund von Inflationssorgen erhöhte die EZB die Zinsen auf 2.75%. Die EZB warnte vor höheren Inflationsrisiken, aber auch davor, dass man diese nicht überschätzen sollte. Die Renditen der Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahre erhöhten sich von 3.4% auf beinahe 4.2%. Dementsprechend verloren diese Obligationen über 3% an Wert.

Anlagepolitik

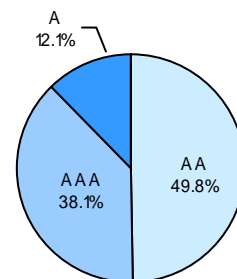
Aufgrund der kurzen Duration (0.76 Jahre per 30.06.) konnte der Fonds einen kleinen Gewinn verbuchen. Ausser einem Kauf von 1% Zurich Financial Services, welche eine Gewinnrendite 2005 von über 9% aufweist, nahm ich keine Veränderungen vor.

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Kontraktwert der verkauften Put Optionen 1.9%

Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Ausblick

In der 2. Jahreshälfte gehen Experten von weiteren Zinserhöhungen auf 3.5% aus. Im 2007 erwarte ich, insbesondere in den USA, eine markante Wirtschaftsabschwächung, so dass auch Europa davon betroffen würde. Dementsprechend wäre im 2007 wieder mit einer lockeren Geldmarktpolitik zu rechnen. Im Verlaufe der 2. Jahreshälfte 2006 erwarte ich auch für Europäische Zinssätze ein „Zinspeak“, so dass eine Verlängerung der Duration sinnvoll ist. Im Weiteren schätze ich die Wahrscheinlichkeit als hoch ein, dass nach einer Korrektur an den Weltaktienbörsen die Chancen für günstige Käufe bei Aktien und Wandelanleihen gegeben sein werden.

Raimund Rüegg, im August 2006

Vermögensrechnung

	30.06.06	31.12.05	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	55'472.12	128'453.49	-72'981.37
- Bankguthaben auf Zeit	2'653'219.13	2'990'000.00	-336'780.87
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	70'237.79	0.00	70'237.79
- Obligationen	4'516'162.89	4'571'146.55	-54'983.66
- Derivative Finanzinstrumente	-5'993.35	0.00	-5'993.35
Sonstige Vermögenswerte	96'250.92	94'993.02	1'257.90
Gesamtfondsvermögen	7'385'349.50	7'784'593.06	-399'243.56
Verbindlichkeiten	-14'859.47	-22'079.82	7'220.35
Nettofondsvermögen	7'370'490.03	7'762'513.24	-392'023.21
Inventarwert pro Anteil	1'009.52	1'030.88	-21.36

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'530	6'615	915
Ausgegebene Anteile	2	1'044	-1'042
Zurückgenommene Anteile	-231	-129	-102
Bestand Ende Berichtsperiode	7'301	7'530	-229

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'762'513.24	6'827'081.82	935'431.42
Wert der ausgegebenen Anteile	2'012.49	1'070'873.73	-1'068'861.24
Wert der zurückgenommenen Anteile	-236'041.62	-131'382.86	-104'658.76
Ausschüttung	-172'110.42	-151'013.16	-21'097.26
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	14'116.34	146'953.71	-132'837.37
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	7'370'490.03	7'762'513.24	-392'023.21

Erfolgsrechnung

	01.01.06-30.06.06	01.01.05-31.12.05	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	22'430.01	23'888.13	-1'458.12
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	5'523.47	-5'523.47
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	83'394.90	213'171.30	-129'776.40
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	15.36	9'471.59	-9'456.23
Total Ertrag	105'840.27	252'054.49	-146'214.22
Aufwand			
Passivzinsen	-0.32	-415.78	415.46
Revisionsaufwand	-1'450.00	-2'891.94	1'441.94
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-14'849.27	-37'639.51	22'790.24
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'928.85	-11'907.87	5'979.02
Sonstige Aufwendungen	-1'574.83	-20'457.65	18'882.82
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-883.34	-1'184.97	301.63
Total Aufwand	-24'686.61	-74'497.72	49'811.11
Nettoerfolg in der Berichtsperiode	81'153.66	177'556.77	-96'403.11
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-8'651.40	27'012.57	-35'663.97
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	72'502.26	204'569.34	-132'067.08
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-58'385.92	-57'615.63	-770.29
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	14'116.34	146'953.71	-132'837.37

Dreijahresvergleich

	30.06.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in EUR	7'370'490.03	7'762'513.24	6'827'081.82
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'009.52	1'030.88	1'032.06
Anzahl Anteile im Umlauf	7'301	7'530	6'615

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2006	2005	2004	2003
	0.2%	2.0%	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
Engagement erhöhende Derivatpositionen		
-verkaufte Put Optionen	137'049.35	1.9%

Die am Bilanzstichtag offenen verkauften Put Optionen waren vollständig gedeckt durch Flüssige Mittel im Sinn von Artikel 32 der AFV im Umfang von EUR 2'708'691.24.

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., 30.06.06	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.64%	0.63%

Hinterlegungsstellen

Rahn & Bodmer
UBS AG

Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2006

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'708'691.24	36.7%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	70'237.79	0.9%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'516'162.89	61.2%
Derivative Finanzinstrumente	-5'993.35	-0.1%
Sonstige Vermögenswerte	96'250.92	1.3%
Gesamtfondsvermögen	7'385'349.50	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-14'859.47	-0.2%
Nettofondsvermögen	7'370'490.03	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	55'472.12	0.8%
Bankguthaben auf Zeit	2'653'219.13	35.9%
Total der flüssigen Mittel	2'708'691.24	36.7%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
944199	300'000	4.625% Königreich Dänemark 04.09.08	EUR	101.94%	305'820.00	4.1%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	102.35%	130'848.89	1.8%
1252989	260'000	5% Siemens Fin. 04.07.06	EUR	100.00%	260'000.00	3.5%
1283188	450'000	4.5% LB Baden-Württemberg 24.08.06	EUR	100.15%	450'675.00	6.1%
1399380	260'000	5.375% Bayer AG 10.04.07	EUR	101.45%	263'770.00	3.6%
1489684	280'000	4.25% Deutsche Post Fin. 04.10.07	EUR	100.72%	282'016.00	3.8%
1540678	300'000	3.625% Rabobank 22.01.08	EUR	99.75%	299'250.00	4.1%
1542974	270'000	3.5% Nestle Fin. 11.02.08	EUR	100.11%	270'297.00	3.7%
1551099	270'000	3.5% BNG 31.03.08	EUR	99.84%	269'568.00	3.7%
1586080	560'000	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08	EUR	99.44%	556'864.00	7.5%
1607819	280'000	3% Republik Finnland 04.07.08	EUR	98.91%	276'948.00	3.7%
1635285	280'000	3% Royal Bank of Canada 15.07.08	EUR	98.61%	276'108.00	3.7%
1670261	300'000	2.625% UBS Jersey 28.09.07	EUR	98.85%	296'550.00	4.0%
1763212	300'000	3% Landwirt. Rentenbank 16.04.07	EUR	99.70%	299'100.00	4.0%
1798056	280'000	2.75% Swedish Export Credit 30.05.07	EUR	99.41%	278'348.00	3.8%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					4'516'162.89	61.2%

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
1107539	410	Zurich Financial Services	CHF	268.00	70'237.79	0.9%
Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere					70'237.79	0.9%

Derivative Finanzinstrumente

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
5176896	-80	Put Zurich Fin. CHF 260/15.09.06	CHF	11.72	-5'993.35	-0.1%
Total der Derivativen Finanzinstrumente					-5'993.35	-0.1%

Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
USD	0.7815
CHF	0.6392

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 30.06.06
1107539	Zurich Financial Services	0	410	0	410

Derivative Finanzinstrumente

Während der Berichtsperiode getätigte, engagementerhöhende derivative Transaktionen

Valor	Titel	Bestand 31.12.05	Kauf ¹	Verkauf ²	Verfall ³	Bestand 30.06.06
5176896	Put Zurich Fin. CHF 260/15.09.06	0	0	-80	0	-80
5620732	Put Kepco USD 22.50/16.06.06	0	40	-40	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.