

# Halbjahresbericht 2007

## ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2007

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 2007.....	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 2007.....	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 2007.....	16
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	17
Veröffentlichungen.....	18-20

### 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 30.06.2007

Nettobondsvermögen	CHF 13'142'563.09
Total ausstehende Anteile	13'343
Inventarwert je Anteil	CHF 984.98
Ausschüttung in CHF	CHF 19.01 (April 2007)
Wertentwicklung in %	0.1% (seit 01.01.2007 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

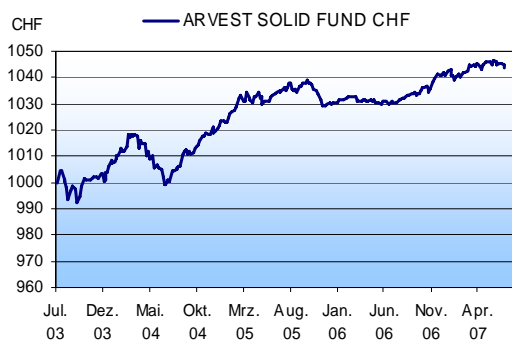
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2007 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2007 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 0.1%. Bis 30.06.2007 verminderte sich das Fondsvermögen um 10.3% auf CHF 13.1 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2007 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds).



### Rückblick

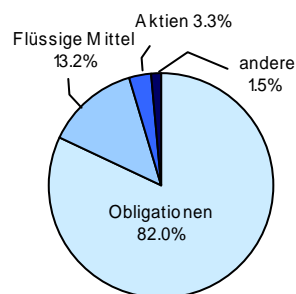
In der Schweiz setzte sich der breit abgestützte Konjunkturaufschwung fort. Nach dem moderaten Wachstum im zweiten Halbjahr 2006 nahm das reale BIP im ersten Quartal mit 2.4% kräftig zu, gestützt vor allem durch den privaten Konsum und die Exporte. Die Industrieproduktion wuchs nach wie vor kräftig, Auftragseingänge und -bestände nahmen zu. Viele Experten haben ihre Wachstumsprognosen für 2007 nach oben revidiert. Die Schweizerische Nationalbank hat im Juni ihr Zielband für den Dreimonatslibor auf 2-3% erhöht. Ausgehend von einer deutlichen Konjunkturerholung in den USA im 2. Quartal ist die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen im 1. Halbjahr 2007 deutlich um 70 Basispunkte auf 3.2% gestiegen.

Der Schweizer Franken entwickelte sich im 1. Halbjahr gegenüber dem USD stabil, gegenüber dem Euro aber klar schwächer.

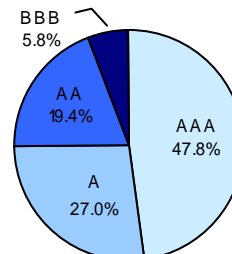
Im ARVEST Solid Fund CHF habe ich die kurze Duration beibehalten. Die stark gestiegenen Renditen haben mich im Juni aber veranlasst zumindest eine leichte Verlängerung der Laufzeiten von durchschnittlich 2.2 auf 2.7 Jahre vorzunehmen.

Den Fremdwährungsanteil habe ich im 1. Halbjahr auf knapp 9% ausgebaut. Das Gewicht habe ich dabei v.a. auf EUR und NOK gelegt.

### Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



### Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



### Ausblick

Da steigende Importpreise die Inflation anheizen, ist im 2. Halbjahr mit weiteren Zinserhöhungen zu rechnen. An den unverändert günstigen Inflationssichten ändert dies jedoch wenig. Ich gehe im 2. Halbjahr von stabilen langfristigen Zinsen aus.

Die nach wie vor niedrigen CHF-Zinsen veranlassen mich dazu, das Fremdwährungsengagement weiter auszubauen.

Jan Burkhardt, im Juli 2007

## Vermögensrechnung

	30.06.07	31.12.06	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	116'216.02	704'392.41	-588'176.39
- Bankguthaben auf Zeit	1'618'465.15	550'000.00	1'068'465.15
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	429'447.62	718'115.37	-288'667.75
- Obligationen	10'804'881.92	12'611'162.00	-1'806'280.08
Sonstige Vermögenswerte	199'906.41	202'459.20	-2'552.79
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>13'168'917.12</b>	<b>14'786'128.98</b>	<b>-1'617'211.86</b>
Verbindlichkeiten	-26'354.04	-181'855.52	155'501.48
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>13'142'563.08</b>	<b>14'604'273.46</b>	<b>-1'461'710.38</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>984.98</b>	<b>1002.77</b>	<b>-17.79</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	14'564	14'677	-113
Ausgegebene Anteile	145	606	-461
Zurückgenommene Anteile	-1'366	-719	-647
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>13'343</b>	<b>14'564</b>	<b>-1'221</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'604'273.46	14'852'125.54	-247'852.08
Wert der ausgegebenen Anteile	145'514.79	599'025.74	-453'510.95
Wert der zurückgenommenen Anteile	-1'356'852.66	-705'198.70	-651'653.96
Ausschüttung	-257'642.53	-296'160.68	38'518.15
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	7'270.02	154'481.56	-147'211.54
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>13'142'563.08</b>	<b>14'604'273.46</b>	<b>-1'461'710.38</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	24'492.28	20'492.65	3'999.63
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'225.15	3'640.00	-414.85
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	154'585.31	371'413.05	-216'827.74
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	296.10	7'299.97	-7'003.87
<b>Total Ertrag</b>	<b>182'598.84</b>	<b>402'845.67</b>	<b>-220'246.83</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-225.54	0.00	-225.54
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-10'937.24	-18'495.69	7'558.45
Revisionsaufwand	-2'479.56	-4'551.50	2'071.94
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-27'596.96	-67'365.50	39'768.54
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-10'545.16	-23'444.02	12'898.86
Sonstige Aufwendungen	-3'382.59	-1'888.31	-1'494.28
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'877.94	-10'238.44	8'360.50
<b>Total Aufwand</b>	<b>-57'044.99</b>	<b>-125'983.46</b>	<b>68'938.47</b>
<b>Nettoerfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>125'553.85</b>	<b>276'862.21</b>	<b>-151'308.36</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	13'868.68	-114'408.99	128'277.67
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>139'422.53</b>	<b>162'453.22</b>	<b>-23'030.69</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-132'152.51	-7'971.66	-124'180.85
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>7'270.02</b>	<b>154'481.56</b>	<b>-147'211.54</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettobondsvermögen in CHF	13'142'563.09	14'604'273.46	14'852'125.54	15'832'602.70
Inventarwert pro Anteil in CHF	984.98	1'002.77	1'011.93	1'019.81
Anzahl Anteile im Umlauf	13'343	14'564	14'677	15'525

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2007	2006	2005	2004
	0.1%	1.1%	0.8%	1.5%

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., 30.06.07	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.69%	0.63%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.07		26.40%

### Hinterlegungsstellen

UBS AG  
SIS SegalIntersettle AG

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'734'681.17	13.2%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	429'447.62	3.3%
Total Obligationen, Wandelanleihen	10'804'881.92	82.0%
Sonstige Vermögenswerte	199'906.41	1.5%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>13'168'917.12</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-26'354.04	-0.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>13'142'563.09</b>	<b>99.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	116'216.02	0.9%
Bankguthaben auf Zeit	1'618'465.15	12.3%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'734'681.17</b>	<b>13.2%</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>
655416	570'000	3.75% Coop Schweiz 16.07.07	CHF	100.03%	570'171.00	4.3%
669549	530'000	3.5% European Investment Bank 30.07.07	CHF	100.06%	530'318.00	4.0%
842384	560'000	3.5% Österr. Kontrollbank 18.02.08	CHF	100.40%	562'240.00	4.3%
857707	570'000	3.25% EVN Energie Versorg. 08.04.08	CHF	100.17%	570'969.00	4.3%
927677	550'000	3.625% Dresdner Fin. 06.08.08	CHF	100.49%	552'695.00	4.2%
945154	600'000	3.5% Rabobank 29.12.08	CHF	100.57%	603'420.00	4.6%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	100.40%	200'800.00	1.5%
1101604	540'000	4.375% LB Hessen-Thuringen 15.08.08	CHF	101.38%	547'452.00	4.2%
1312630	570'000	3% Kommunekredit 19.11.08	CHF	99.85%	569'145.00	4.3%
1511951	570'000	2.125% Province of British Columbia 26.03.08	CHF	99.44%	566'808.00	4.3%
1525000	500'000	2% Province of Manitoba 10.01.08	CHF	99.62%	498'100.00	3.8%
1622516	300'000	1.125% UBS Jersey 09.07.07	CHF	99.98%	299'940.00	2.3%
1816917	500'000	1.625% Pfandbriefbank 14.04.09	CHF	97.69%	488'450.00	3.7%
2064376	500'000	2.375% Dexia Municipal 11.03.15	CHF	93.09%	465'450.00	3.5%
2189681	550'000	2.375% UBS Jersey 30.06.15	CHF	91.56%	503'580.00	3.8%
2273810	700'000	2.125% Depfa ACS 13.10.17	CHF	88.42%	618'940.00	4.7%
2403045	700'000	2.375% Hypo Tirol Bank 13.09.17	CHF	90.59%	634'130.00	4.8%
2493989	700'000	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	CHF	96.40%	674'800.00	5.1%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	94.85%	474'250.00	3.6%
2703085	700'000	3.125% Bayerische Landesbank 12.10.16	CHF	94.96%	664'720.00	5.0%
3083586	330'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	99.83%	208'503.92	1.6%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>10'804'881.92</b>	<b>82.0%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
1987674	8'600	Royal Dutch Shell	EUR	30.19	429'447.62	3.3%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>429'447.62</b>	<b>3.3%</b>

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
EUR	1.6541
USD	1.2215
BRL	0.6329

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.07
559813	4% Bayerhypo Fin. NV 17.01.07	570'000	0	570'000	0
997229	3% Pacific Life Funding 15.03.07	580'000	0	580'000	0
1180635	3.5% Carrefour SA 21.03.07	500'000	0	500'000	0
1353511	3% Total Capital 15.02.07	570'000	0	570'000	0
1716083	1.75% Eurohypo Luxembourg 08.06.07	600'000	0	600'000	0
1775383	1.25% ASIF 20.02.07	600'000	0	600'000	0
2064376	2.375% Dexia Municipal 11.03.15	0	500'000	0	500'000
2493989	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	0	700'000	0	700'000
2688723	2.625% Total Capital 06.10.14	0	500'000	0	500'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	0	330'000	0	330'000

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.07
337898	K&S Aktiengesellschaft	3'000	0	3'000	0
603768	ABN Amro Holding	8'200	0	8'200	0
1987674	Royal Dutch Shell	0	8'600	0	8'600

<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.

# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH00160000942

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2007

Nettofondsvermögen	USD 8'147'040.73
Total ausstehende Anteile	8'004
Inventarwert je Anteil	USD 1'017.87
Ausschüttung in USD	USD 28.07 (April 2007)
Wertentwicklung in %	2.3% (seit 01.01.2007 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

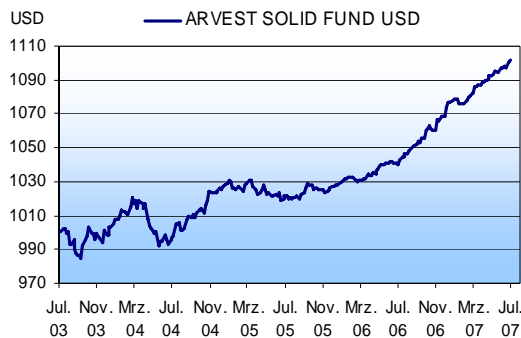
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2007 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2007 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 2.3%. Bis 30.06.2007 verminderte sich das Fondsvermögen um 4.7% auf USD 8.1 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 30.06.2007 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



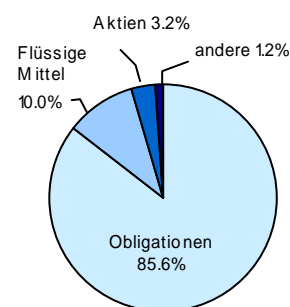
### Rückblick

Nach einem schwachen realen BIP-Wachstum von 0.6% im 1. Quartal erholte sich die US-Wirtschaft im 2. Quartal schneller als erwartet. Am Rentenmarkt wurden die Hoffnungen auf eine baldige Zinssenkung durch das Fed damit zu Nichte gemacht. Die langfristigen Zinsen sind im 1. Halbjahr um 30 Basispunkte auf rund 5% gestiegen. Die US-Notenbank hielt die Zinsen im 1. Halbjahr aber unverändert bei 5.25% und stellte damit im weltweiten Zinserhöhungszyklus eine der wenigen Ausnahmen dar.

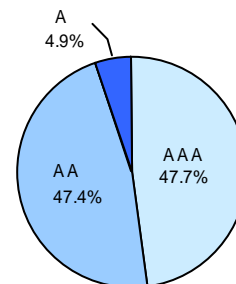
Die fallende Zinsdifferenz gegenüber dem EUR hat zu einer klar schwächeren Entwicklung der US-Valuta geführt.

Im ARVEST Solid Fund USD beliess ich die Duration mit einer durchschnittlichen Laufzeit von 1.8 Jahren unverändert tief.

### Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



### Aufteilung der Obligations nach Ratings (in %)



### Ausblick

Die Aussichten für die US-Wirtschaft bleiben weiter schwierig. Die Krise am Wohnimmobilienmarkt und die gestiegenen Energiepreise sind zwei grosse Risikofaktoren für den Konsum, welcher für rund 70% des BIP verantwortlich ist. Das Fed dürfte die Zinsen 2007 wegen anhaltenden Inflationsrisiken unverändert belassen. Die nach wie vor inverse Zinskurve rechtfertigt noch keine Verlängerung der Duration. Da die Risikoprämien unverändert tief sind, werde ich weiter grossen Wert auf qualitativ hochwertige Schuldner legen.

Jan Burkhardt, im Juli 2007



## Vermögensrechnung

	30.06.07	31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	335'299.59	304'220.39	31'079.20
- Bankguthaben auf Zeit	480'000.00	2'027'793.33	-1'547'793.33
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	257'558.93	399'239.84	-141'680.91
- Obligationen	6'991'746.67	5'694'365.00	1'297'381.67
Sonstige Vermögenswerte	110'163.32	89'892.60	20'270.72
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'174'768.51</b>	<b>8'515'511.16</b>	<b>-340'742.65</b>
Verbindlichkeiten	-27'727.77	-36'914.54	9'186.77
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'147'040.74</b>	<b>8'478'596.62</b>	<b>-331'555.88</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'017.87</b>	<b>1'022.26</b>	<b>-4.39</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	8'294	8'949	-655
Ausgegebene Anteile	70	248	-178
Zurückgenommene Anteile	-360	-903	543
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>8'004</b>	<b>8'294</b>	<b>-290</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'478'596.62	8'971'454.60	-492'857.98
Wert der ausgegebenen Anteile	71'872.48	248'114.63	-176'242.15
Wert der zurückgenommenen Anteile	-359'939.38	-879'565.10	519'625.72
Ausschüttung	-231'970.48	-234'975.10	3'004.62
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	188'481.50	373'567.59	-185'086.09
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'147'040.74</b>	<b>8'478'596.62</b>	<b>-331'555.88</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	39'626.88	134'242.83	-94'615.95
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'902.33	2'221.68	-319.35
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	125'185.47	205'196.60	-80'011.13
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	282.70	1'532.79	-1'250.09
<b>Total Ertrag</b>	<b>166'997.38</b>	<b>343'193.90</b>	<b>-176'196.52</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-17.17	-2.56	-14.61
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-9'470.04	-20'561.46	11'091.42
Revisionsaufwand	-1'983.65	-3'613.49	1'629.84
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-26'858.53	-55'787.13	28'928.60
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-7'146.15	-14'248.54	7'102.39
Sonstige Aufwendungen	-2'799.64	-1'495.08	-1'304.56
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-3'636.40	-14'760.57	11'124.17
<b>Total Aufwand</b>	<b>-51'911.58</b>	<b>-110'468.83</b>	<b>58'557.25</b>
<b>Nettoerfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>115'085.80</b>	<b>232'725.07</b>	<b>-117'639.27</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	62'246.74	-45'061.88	107'308.62
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>177'332.54</b>	<b>187'663.19</b>	<b>-10'330.65</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	11'148.96	185'904.40	-174'755.44
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>188'481.50</b>	<b>373'567.59</b>	<b>-185'086.09</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in USD	8'147'040.73	8'478'596.62	8'971'454.60	9'819'630.51
Inventarwert pro Anteil in USD	1'017.87	1'022.26	1'002.51	1'023.09
Anzahl Anteile im Umlauf	8'004	8'294	8'949	9'598

Vergangene Wertentwicklung in USD	2007	2006	2005	2004
	2.3%	4.6%	0.1%	2.1%

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., 30.06.07	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.96%	0.66%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.07		35.31%

Hinterlegungsstellen
UBS AG
SIS SegalIntersettle AG

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	815'299.59	10.0%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	257'558.93	3.2%
Total Obligationen, Wandelanleihen	6'991'746.67	85.6%
Sonstige Vermögenswerte	110'163.32	1.4%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>8'174'768.50</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-27'727.77	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>8'147'040.73</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	35'299.59	0.4%
Bankguthaben auf Zeit	780'000.00	9.5%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>815'299.59</b>	<b>10.0%</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>
1485030	400'000	3.5% Province of Ontario 17.09.07	USD	99.62%	398'480.00	4.9%
1508695	330'000	3.875% Exportfinans 05.11.07	USD	99.45%	328'185.00	4.0%
1542047	360'000	3.375% Inter-American Develop. Bank 17.03.08	USD	98.74%	355'464.00	4.3%
1543962	340'000	3.375% Kredit f. Wiederaufbau 23.01.08	USD	98.94%	336'396.00	4.1%
1586947	340'000	3% European Investment Bank 16.06.08	USD	98.03%	333'302.00	4.1%
1591198	340'000	3.25% Landwirt. Rentenbank 16.06.08	USD	98.14%	333'676.00	4.1%
1631495	360'000	2.25% Verein. Königreich 08.07.08	USD	97.18%	349'848.00	4.3%
1634283	350'000	2.5% Italienische Republik 15.07.08	USD	97.30%	340'550.00	4.2%
1681818	760'000	3.75% HBOS 30.09.08	USD	98.09%	745'484.00	9.1%
1683394	350'000	3.25% Roche Holdings 02.10.07	USD	99.45%	348'075.00	4.3%
1731493	320'000	3.5% Total Capital 05.01.09	USD	97.31%	311'392.00	3.8%
2003091	270'000	3.5% Nederlandse Waterschapsbank 19.12.07	USD	99.11%	267'597.00	3.3%
2288206	320'000	4.25% BP Capital 29.09.09	USD	97.73%	312'736.00	3.8%
2443279	320'000	5% Rabobank 15.02.11	USD	98.65%	315'680.00	3.9%
2537240	320'000	5.375% Toyota Finance Australia 09.05.11	USD	99.98%	319'936.00	3.9%
2562171	320'000	5.5% Australia & New Zealand Banking 24.05.11	USD	100.03%	320'096.00	3.9%
2890393	250'000	5.65% Deutsche Bank 30.01.12	USD	100.00%	250'000.00	3.1%
2903818	250'000	5.375% Toyota Motor 28.01.10	USD	99.99%	249'975.00	3.1%
2963882	300'000	5.4% UBS AG Stamford 02.09.10	USD	100.00%	300'000.00	3.7%
3083586	250'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	99.83%	129'319.67	1.6%
3127064	350'000	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	USD	98.73%	345'555.00	4.2%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>6'991'746.67</b>	<b>85.6%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
1987674	6'300	Royal Dutch Shell	EUR	30.19	257'558.93	3.2%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>257'558.93</b>	<b>3.2%</b>

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
EUR	1.3542
CHF	0.8187
BRL	0.5182

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.07
2890393	5.65% Deutsche Bank 30.01.12	0	250'000	0	250'000
2903818	5.375% Toyota Motor 28.01.10	0	250'000	0	250'000
2963882	5.4% UBS AG Stamford 02.09.10	0	300'000	0	300'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	0	250'000	0	250'000
3127064	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	0	350'000	0	350'000

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.07
337898	K&S Aktiengesellschaft	1'900	0	1'900	0
603768	ABN Amro Holding	6'000	0	6'000	0
1987674	Royal Dutch Shell	0	6'300	0	6'300

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, 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.

# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2007

Nettofondsvermögen	EUR 6'648'585.15
Total ausstehende Anteile	6'597
Inventarwert je Anteil	EUR 1'007.82
Ausschüttung in EUR	EUR 23.44 (April 2007)
Wertentwicklung in %	0.8% (seit 01.01.2007 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Jan Burkhardt

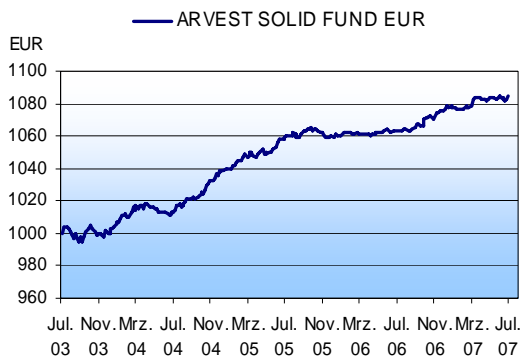
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2007 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

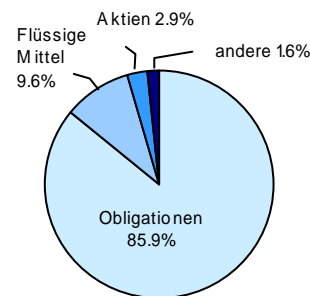
### Performance und Fondsentwicklung

Im ersten Halbjahr 2007 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 0.8%. Bis 30.06.2007 verminderte sich das Fondsvermögen um 7.0% auf EUR 6.6 Mio.

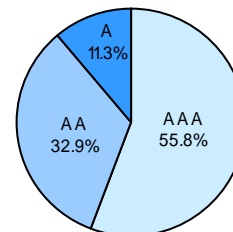
Performance seit Lancierung 04.07.03 – 30.06.07 in Euro (Rechnungswährung des Fonds).



Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



## Rückblick

In der Eurozone schwächte sich das reale BIP-Wachstum im 1. Quartal ab. Es betrug aber immer noch hohe 2,4%. Die Investitionen und der Export blieben die wichtigsten Auftriebskräfte. Der private Konsum sank dagegen gegenüber der Vorperiode als Folge der bremsenden Effekte der höheren Mehrwertsteuer in Deutschland. Die Experten blieben im Konsens optimistisch für die europäische Konjunktur und haben die BIP-Prognosen für 2007 im 1. Halbjahr erhöht. Anhaltende Inflationsgefahren haben die EZB zu weiteren Zinserhöhungen auf nun 4% veranlasst. Die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen ist um 60 Basispunkte auf 4.55% weiter deutlich gestiegen.

Die fallende Zinsdifferenz gegenüber dem USD, die robuste Wirtschaftsentwicklung im Euroraum sowie die Reservendiversifikation ölexportierender Länder asiatischer Notenbanken haben zu einer klar stärkeren Entwicklung des EUR geführt.

Im ARVEST Solid Fund EUR habe ich die kurze Duration beibehalten. Die stark gestiegenen Renditen haben mich aber veranlasst zumindest eine leichte Verlängerung der Laufzeiten von durchschnittlich 1.9 auf 2.3 Jahre vorzunehmen.

## Ausblick

Auch wenn die jüngsten Daten auf ein Nachlassen der Wachstumsdynamik hindeuten bleibt das makroökonomische Umfeld für die Eurozone positiv. Sinkende Arbeitslosenzahlen und eine Verbesserung an der Einkommensfront dürften den privaten Konsum stützen, die hohe Kapazitätsauslastung und die solide Ertragslage der Unternehmen die Investitionen. Ich rechne im 2. Halbjahr mit weiteren Zinserhöhungen der EZB. An der Duration plane ich keine wesentliche Änderung vorzunehmen.

Jan Burkhardt, im Juli 2007

## Vermögensrechnung

	30.06.07	31.12.06	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	88'722.95	613'838.44	-525'115.49
- Bankguthaben auf Zeit	550'761.54	504'508.59	46'252.95
Anlagen			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	193'216.00	310'500.00	-117'284.00
- Obligationen	5'720'198.52	5'502'375.97	217'822.55
Sonstige Vermögenswerte	112'498.62	138'987.50	-26'488.88
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'665'397.63</b>	<b>7'070'210.50</b>	<b>-404'812.87</b>
Verbindlichkeiten	-16'812.47	-17'960.50	1'148.03
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'648'585.16</b>	<b>7'052'250.00</b>	<b>-403'664.84</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'007.82</b>	<b>1'023.40</b>	<b>-15.58</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'891	7'530	-639
Ausgegebene Anteile	213	94	119
Zurückgenommene Anteile	-507	-733	226
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'597</b>	<b>6'891</b>	<b>-294</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'052'250.00	7'762'513.24	-710'263.24
Wert der ausgegebenen Anteile	218'269.37	94'482.96	123'786.41
Wert der zurückgenommenen Anteile	-513'569.67	-733'325.03	219'755.36
Ausschüttung	-155'219.68	-172'110.42	16'890.74
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	46'855.14	100'689.25	-53'834.11
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'648'585.16</b>	<b>7'052'250.00</b>	<b>-403'664.84</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.07-30.06.07	01.01.06-31.12.06	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	9'120.96	48'901.89	-39'780.93
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	1'440.51	1'828.81	-388.30
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	110'192.47	183'298.24	-73'105.77
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	638.28	1'799.37	-1'161.09
<b>Total Ertrag</b>	<b>121'392.22</b>	<b>235'828.31</b>	<b>-114'436.09</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-0.32	0.32
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-6'655.09	-16'565.85	9'910.76
Revisionsaufwand	-1'586.92	-2'896.23	1'309.31
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-16'178.56	-33'473.30	17'294.74
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'455.65	-11'594.77	6'139.12
Sonstige Aufwendungen	-2'090.96	-1'190.96	-900.00
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-2'257.78	-8'546.36	6'288.58
<b>Total Aufwand</b>	<b>-34'224.96</b>	<b>-74'267.79</b>	<b>40'042.83</b>
<b>Nettoerfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>87'167.26</b>	<b>161'560.52</b>	<b>-74'393.26</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	32'600.69	-51'068.49	83'669.18
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>119'767.95</b>	<b>110'492.03</b>	<b>9'275.92</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-72'912.81	-9'802.78	-63'110.03
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>46'855.14</b>	<b>100'689.25</b>	<b>-53'834.11</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2007	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Nettofondsvermögen in EUR	6'648'585.15	7'052'250.00	7'762'513.24	6'827'081.82
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'007.82	1'023.40	1'030.88	1'032.06
Anzahl Anteile im Umlauf	6'597	6'891	7'530	6'615

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2007	2006	2005	2004
	0.8%	1.6%	2.0%	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 damit der maximalen Ausgabekommission gemäss Reglement.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.07	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.76%	0.65%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.07		35.61%

### Hinterlegungsstellen

UBS AG  
SIS SegalIntersettle AG

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2007

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	639'484.49	9.6%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	193'216.00	2.9%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'720'198.52	85.9%
Sonstige Vermögenswerte	112'498.62	1.7%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'665'397.62</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-16'812.47	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'648'585.15</b>	<b>99.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	88'722.95	1.3%
Bankguthaben auf Zeit	550'761.54	8.3%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>639'484.49</b>	<b>9.6%</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>
455378	295'000	4.75% Lloyds TSB 18.03.11	EUR	100.01%	295'029.50	4.4%
839668	275'000	4.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	106.01%	291'527.50	4.4%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	103.12%	291'829.60	4.4%
944199	300'000	4.625% Königreich Dänemark 04.09.08	EUR	100.09%	300'270.00	4.5%
947710	200'000	3.5% Italienische Republik 25.09.08	CHF	100.40%	121'398.99	1.8%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	108.73%	288'134.50	4.3%
1489684	280'000	4.25% Deutsche Post Fin. 04.10.07	EUR	99.96%	279'888.00	4.2%
1540678	300'000	3.625% Rabobank 22.01.08	EUR	99.63%	298'890.00	4.5%
1542974	270'000	3.5% Nestle Fin. 11.02.08	EUR	99.47%	268'569.00	4.0%
1551099	270'000	3.5% BNG 31.03.08	EUR	99.39%	268'353.00	4.0%
1586080	560'000	3.375% Glaxosmithkline Cap 15.04.08	EUR	99.14%	555'184.00	8.3%
1607819	280'000	3% Republik Finnland 04.07.08	EUR	98.69%	276'332.00	4.1%
1635285	280'000	3% Royal Bank of Canada 15.07.08	EUR	98.50%	275'800.00	4.1%
1670261	300'000	2.625% UBS Jersey 28.09.07	EUR	99.56%	298'680.00	4.5%
1770450	250'000	4.375% Bayerische Landesbank 22.01.14	EUR	97.70%	244'250.00	3.7%
1823748	250'000	3.875% BMW Finance 06.04.11	EUR	96.87%	242'175.00	3.6%
1985637	225'000	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	EUR	95.60%	215'100.00	3.2%
2412765	300'000	3.125% BNG 15.04.11	EUR	94.86%	284'580.00	4.3%
2815971	250'000	3.75% Nederlandse Waters.16.01.12	EUR	96.32%	240'800.00	3.6%
2819819	300'000	3.625% EIB 12.12.11	EUR	95.97%	287'910.00	4.3%
3083586	250'000	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	BRL	99.83%	95'497.43	1.4%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>5'720'198.52</b>	<b>85.9%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
1987674	6'400	Royal Dutch Shell	EUR	30.19	193'216.00	2.9%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>193'216.00</b>	<b>2.9%</b>

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
USD	0.7385
CHF	0.6046
BRL	0.3826

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



## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.07
1399380	5.375% Bayer AG 10.04.07	260'000	0	260'000	0
1763212	3% Landw. Rentenbank 16.04.07	300'000	0	300'000	0
1798056	2.75% Svensk Exportkredit 30.05.07	280'000	0	280'000	0
1985637	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	0	225'000	0	225'000
2412765	3.125% BNG 15.04.11	0	300'000	0	300'000
2815971	3.75% Nederlandse Waters. 16.01.12	0	250'000	0	250'000
2819819	3.625% EIB 12.12.11	0	300'000	0	300'000
3083586	9.25% Kredit f. Wiederaufbau 08.05.09	0	250'000	0	250'000

### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Titel	Bestand 31.12.06	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.07
337898	K&S Aktiengesellschaft	2'000	0	2'000	0
603768	ABN Amro Holding	6'000	0	6'000	0
1987674	Royal Dutch Shell	0	6'400	0	6'400

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Gratistitel, Käufe, Konversionen, Namensänderungen, 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.

## Veröffentlichungen

### Änderungen der Fondsreglemente vom 2. April 2007

Die nachfolgenden Änderungen der Fondsreglemente wurden mit Datum vom 22. März 2007 durch die Eidgenössische Bankenkommission bewilligt und traten per 2. April 2007 in Kraft. Nachstehend ist der neue Wortlaut sämtlicher Fondsreglementsbestimmungen, die geändert wurden, aufgeführt und begründet:

Bundesgesetz über die Anlagefonds (AFG) vom 18. März 1994

#### **ARVEST STARS FUND (im Folgenden STARS); ARVEST SOLID FUND (im Folgenden SOLID), Umbrellafonds schweizerischen Rechts der Kategorie Effektenfonds** Änderung der Fondsreglemente gemäss Art. 8 Abs. 2 AFG

Am 1. Januar 2007 ist das Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und die Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV) in Kraft getreten. Aufgrund der Übergangsbestimmung Art. 154 Abs. 1 KAG werden bei in Kraft treten des KAG hängige Verfahren betr. Reglementsänderung nach bisherigem Verfahrensrecht beurteilt.

Mit der Änderung sollen die Reglemente an die Bestimmungen der teilrevidierten Anlagefondsverordnung (AFV) und Anlagefondsverordnung der EBK (AFV, EBK) bzw. an das Musterreglement für Effektenfonds der Swiss Funds Association (SFA) angepasst werden. Die Änderungen betreffen in erster Linie die zugelassenen Anlagen, die Risikoverteilmassnahmen, sowie die Transparenz der Gebührenstruktur.

Ausserdem werden folgende Änderungen vorgenommen:

- In den bisherigen Bestimmungen von STARS und SOLID, beides Umbrellafonds mit mehreren Teilfonds, fehlte der Hinweis, dass nur die Teilfonds für ihre jeweiligen Verbindlichkeiten haften (§5).
- Bei STARS können neu bis maximal 10% des Gesamtfondsvermögens nach Abzug der flüssigen Mittel in Effektenfonds und in andere Anlagefonds investiert werden (§8).
- Bei SOLID ist die Anlage in Geldmarktinstrumente nicht mehr zulässig (§8).
- Warrants sind neu bei STARS und SOLID als Anlagen zulässig (§8).
- In den bisherigen Bestimmungen von STARS und SOLID fehlte der Hinweis, dass beim Wechsel von einem Teilfonds zu einem anderen dem Anleger dieselben Nebenkosten und Ausgabekommissionen wie bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen verrechnet werden (§18).

#### **Text der geänderten Paragraphen:**

##### **§5 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds ein Satz angefügt:**

Für die auf die einzelnen Teilfonds entfallenden Verbindlichkeiten haftet nur der entsprechende Teilfonds.

##### **§8 Ziffer 1 STARS: bisherige Ziffer wird gestrichen und lautet:**

Das Anlageziel der Teilfonds besteht hauptsächlich darin, langfristig im Vergleich zu den vergleichbaren gängigen Marktindizes für Aktienanlagen eine überdurchschnittliche und kontinuierliche Performance zu erzielen. Dies soll mit einer aktiven und flexiblen Anlagepolitik erreicht werden, welche nicht an die Gewichtung der Anlagen in den Vergleichsindizes gebunden ist. Die Fondsleitung investiert dort, wo sie die grössten Wertsteigerungen erwartet. Längerfristige, auf fundamentalen wirtschaftlichen Kriterien basierende Überlegungen haben gegenüber einer kurzfristigen, risikobehafteten Ertragsoptimierung Vorrang. Dabei ist der Grundsatz der Risikoverteilung und der Werterhaltung des jeweiligen Fondsvermögens zu berücksichtigen. Um die Investoren vor grösseren Kursverlusten zu schützen, kann vorübergehend maximal das ganze Fondsvermögen in flüssigen Mitteln gehalten werden. Solche Phasen können einige Monate andauern. Betreffend Risiken bei Investitionen in Schwellenländern vergleiche Prospekt Ziff. 3.2.

##### **§8 Ziffer 1 SOLID: bisherige Ziffer wird gestrichen und lautet:**

Das Anlageziel der Teilfonds dieses Fonds besteht hauptsächlich in der Erzielung langfristiger Erträge durch weltweite Anlage in Obligationen unter Berücksichtigung des Grundsatzes der Risikoverteilung und der Werterhaltung des jeweiligen Fondsvermögens. Um die Investoren vor grösseren Kursverlusten zu schützen, kann vorübergehend maximal das ganze Fondsvermögen in flüssigen Mitteln gehalten werden. Solche Phasen können einige Monate andauern.

##### **§8 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds neu eingefügt und lautet:**

Die Fondsleitung kann dabei das Vermögen dieses Anlagefonds in folgende Anlagen investieren:

- Effekten, das heisst massenweise ausgegebene Wertpapiere und nicht verurkundete Rechte mit gleicher Funktion (Wertrechte), die an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, und die ein Beteiligungs- oder Forderungsrecht oder das Recht verkörpern, solche Wertpapiere und Wertrechte durch Zeichnung oder Austausch zu erwerben, wie namentlich Warrants;
- Anteile anderer Effektenfonds und anderer Anlagefonds wenn (a) deren Fondsreglemente oder Statuten die Anlagen in andere Anlagefonds ihrerseits insgesamt auf 10% begrenzen; (b) für diese Fonds in Bezug auf Zweck, Organisation, Anlagepolitik, Anlegerschutz, Risikoverteilung, Ausgabe und Rücknahme der Anteile und Inhalt der Halbjahres- und Jahresberichte gleichwertige Bestimmungen gelten wie für Effektenfonds und (c) diese Fonds im Sitzstaat als Anlagefonds zugelassen sind und dort einer dem Anlegerschutz dienenden, der schweizerischen gleichwertigen Aufsicht unterstehen, und die internationale Amtshilfe gewährleistet ist;
- Andere als die vorstehend in Bst. a-b genannten Anlagen insgesamt bis höchstens 10% des Gesamtfondsvermögens.

##### **§8 Ziffer 3**

##### **Das zweite Lemma STARS und dritte Lemma bei SOLID wird bei Bst. a) wie folgt geändert:**

Anteile an anderen Effektenfonds und anderer Anlagefonds, die ihr Vermögen gemäss den Richtlinien dieses Fonds oder Teilen davon anlegen, wobei die Fondsleitung sicherstellt, dass auf konsolidierter Basis, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Gesamtfondsvermögens in oben erwähnten Anlagen investiert sind, bis zu maximal 10% des Vermögens eines Teilfonds.

##### **STARS Bst. a) und b): Ein drittes Lemma wird eingefügt:**

-Warrants und ähnliche Rechte gemäss Art.31 Abs.2 AFV auf oben erwähnten Anlagen.

##### **SOLID Bst. b): Das zweite Lemma wird gestrichen:**

~~-Geldmarktinstrumente, welche die Aufsichtsbehörde als Effekten anerkennt.~~

##### **SOLID Bst. b): Das vierte Lemma wird wie folgt geändert:**

-Anteile an anderen Effektenfonds und anderen Anlagefonds, die ihr Vermögen nicht gemäss den Richtlinien des jeweiligen Teilfonds anlegen.

**SOLID Bst. c): Das dritte Lemma wird wie folgt geändert:**

-Anteile anderer Effektenfonds und anderer Anlagefonds insgesamt 10%.

**§8 Ziffer 5 wird neu bei beiden Fonds eingefügt:**

Die Fondsleitung erwirbt keine Anteile von anderen Effektenfonds oder anderen Anlagefonds, die mittelbar oder unmittelbar von ihr selbst oder von einer Gesellschaft verwaltet werden mit der sie durch gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10% des Kapitals oder der Stimmen verbunden ist.

**§10 Ziffer 1 / §11 Ziffer 5 wird bei beiden Fonds als Satz eingefügt:**

(...) Nicht als gebunden gelten Effekten, die Derivaten auf einen Wechselkurs oder eine Währung als Deckung dienen.

**§10 Ziffer 6 / §11 Ziffer 4 wird bei beiden Fonds folgender Teil eingefügt:**

(...), soweit diese nicht gemäss anwendbarem Rahmenvertrag abgetreten wurden.

**§12 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt ergänzt:**

(...) Sie sorgt dafür, dass der Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten in seiner ökonomischen Wirkung auch unter ausserordentlichen Marktverhältnissen den in diesem Reglement sowie im Prospekt und vereinfachten Prospekt dargestellten Anlagecharakter des Fonds nicht verändert.

**§12 Ziffer 2 lautet bei beiden Fonds der zweite Absatz neu:**

(...) Letztere dürfen zudem nicht Gegenstand eines Effektenleihe-Geschäfts oder eines Pensionsgeschäfts sein, ausgenommen bei Derivaten auf einen Wechselkurs oder eine Währung. Basiswerte können gleichzeitig als Deckung für mehrere engagementreduzierende Derivatpositionen herangezogen werden, wenn diese ein Markt- oder ein Währungsrisiko beinhalten und sich auf die gleichen Basiswerte beziehen.

**§12 Ziffer 2 wird beim dritten Absatz folgender Satz gestrichen:**

~~Die Summe dieser Derivatpositionen darf dauernd insgesamt 40% des Gesamtfondsvermögens nicht übersteigen.~~

**§12 Ziffer 4 wird bei beiden Fonds neu als Satz eingefügt:**

(...) Die Geschäfte müssen täglich zuverlässig und überprüfbar bewertet und jederzeit zum Verkehrswert veräussert, liquidiert oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden können.

**§12 Ziffer 5 wird betreffender Satz bei beiden Fonds wie folgt ergänzt:**

(...) Sie setzt auch keine derivativen Finanzinstrumente, deren ökonomische Wirkungsweise nicht durch eine Derivat-Grundform beschrieben werden kann (exotische Derivate), Kreditderivate oder strukturierten Produkte ein.

**§15 Ziffer 1 lautet bei beiden Fonds neu:**

In die Risikoverteilung gemäss § 15 sind einzubeziehen

- a) Anlagen; gemäss § 8;
- b) Flüssige Mittel, gemäss § 9;
- c) derivative Finanzinstrumente gemäss § 12, mit Ausnahme der indexbasierten Derivate;
- d) Forderungen gegen Gegenparteien aus OTC-Geschäften.

**§15 Ziffer 2 lautet bei beiden Fonds neu:**

Gesellschaften, die auf Grund internationaler Rechnungslegungsvorschriften einen Konzern bilden, gelten als ein einziger Emittent.

**§15 Ziffer 3 (alt Ziffer 2) wird bei beiden Fonds wie folgt umformuliert:**

Die Fondsleitung darf einschliesslich der derivativen Finanzinstrumente höchstens 10% des Gesamtfondsvermögens in Effekten desselben Emittenten anlegen. Der Gesamtwert der Effekten der Emittenten, bei welchen mehr als 5% des Gesamtfondsvermögens angelegt sind, darf 40% des Gesamtfondsvermögens nicht übersteigen.

**§15 Ziffer 4 lautet bei beiden Fonds neu:**

Die Fondsleitung darf höchstens 20% des Gesamtfondsvermögens in Guthaben auf Sicht und Zeit bei derselben Bank anlegen.

**§15 Ziffer 5 lautet bei beiden Fonds neu:**

Die Fondsleitung darf höchstens 5% des Gesamtfondsvermögens in OTC-Geschäften bei derselben Gegenpartei anlegen. Ist die Gegenpartei eine Bank, die ihren Sitz in der Schweiz oder in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hat oder in einem andern Staat, in welchem sie einer Aufsicht untersteht, die derjenigen in der Schweiz gleichwertig ist, so erhöht sich diese Limite auf 10% des Gesamtfondsvermögens.

**§15 Ziffer 6 wird bei beiden Fonds neu eingefügt und lautet:**

Anlagen, Guthaben und Forderungen gemäss den vorstehenden Ziff. 3-5 desselben Emittenten bzw. Schuldners dürfen insgesamt 20% des Gesamtfondsvermögens nicht übersteigen.

**§15 Ziffer 8 (alt Ziffer 4) wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Die Fondsleitung darf nicht mehr als je 10% der stimmrechtslosen Beteiligungspapiere, Schuldverschreibungen desselben Emittenten sowie höchstens 25% der Anteile eines anderen Effektenfonds oder anderen Anlagefonds erwerben. Diese Beschränkungen gelten nicht, wenn sich im Zeitpunkt des Erwerbs der Bruttobetrag der Schuldverschreibungen oder der Anteile an anderen Anlagefonds nicht berechnen lässt.

**§15 Ziffer 9 wird bei beiden Fonds neu eingefügt und lautet:**

Die Beschränkungen der vorstehenden Ziff. 7 und 8 sind nicht anwendbar auf Effekten die von einem Staat oder einer öffentlich-rechtlichen Körperschaft aus der OECD oder von internationalen Organisationen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen die Schweiz oder ein Mitgliedstaat der Europäischen Union angehören, begeben oder garantiert werden.

**§15 Ziffer 10 wird bei STARS neu eingefügt und lautet:**

Die aufgeführten Beschränkungen gelten für jeden einzelnen Teilfonds.

**§15 Ziffer 10 wird bei SOLID folgender Satz neu eingefügt:**

(...) Die Einzellimiten von Ziff. 3 und 5 jedoch dürfen mit der vorliegenden Limite von 35% nicht kumuliert werden.

**§16 Ziffer 3 lautet bei beiden Fonds neu:**

Offene Anlagefonds werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert 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.

**§17 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Zeichnungs- oder Rücknahmeanträge für Anteile werden am Auftragstag bis zu einem bestimmten Zeitpunkt entgegengenommen, und die Anteile werden frühestens am folgenden Bankwerktag (Bewertungstag) ausgegeben oder zurückgenommen (Forward Pricing). Der Prospekt regelt die Einzelheiten.

**§17 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds der betreffende Satz wie folgt geändert:**

(...) Der jeweils angewandte Satz ist aus dem Prospekt und dem vereinfachten Prospekt ersichtlich. Ausserdem kann bei der Ausgabe von Anteilen zum Inventarwert eine Ausgabekommission gemäss § 18 zugeschlagen werden.

**§18 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

(...) Der zur Zeit massgebliche Höchstsatz ist aus dem Prospekt und dem vereinfachten Prospekt ersichtlich.

**§18 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds neu eingefügt:**

Bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhebt die Fondsleitung zudem zugunsten des Fondsvermögens die Nebenkosten, die dem Anlagefonds im Durchschnitt aus der Anlage des einbezahlten Betrages bzw. aus dem Verkauf eines dem gekündigten Anteil entsprechenden Teils der Anlagen erwachsen (vgl. § 17 Ziff. 2). Der jeweils angewandte Satz ist aus dem Prospekt und dem vereinfachten Prospekt ersichtlich.

**§18 Ziffer 3 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

(...) Die aktuellen Kosten sind aus dem Prospekt und dem vereinfachten Prospekt ersichtlich.

**§18 Ziffer 4 wird bei beiden Fonds neu eingefügt und lautet:**

Beim Wechsel von einem Teilfonds zu einem anderen wird dem Anleger dieselbe Ausgabekommission gemäss Ziff. 1 und dieselben Nebenkosten gemäss Ziff. 2 wie bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen verrechnet.

**§19 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert und ergänzt:**

Für die Leitung, das Asset Management sowie den Vertrieb des Fonds stellt die Fondsleitung zulasten des Fonds eine Kommission von jährlich 0.80% des Inventarwertes des Nettofondsvermögens (vor Gewinnbeteiligung) in Rechnung, die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben wird (Verwaltungskommission).

Die Fondsleitung legt im Prospekt offen, wenn sie Rückvergütungen an Anleger und/oder Bestandesspflegekommissionen an den Vertrieb gewährt.

**§19 Ziffer 2 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Für die Verwahrung des Fondsvermögens, die Besorgung des Zahlungsverkehrs des Fonds und die sonstigen in § 4 aufgeführten Aufgaben der Depotbank belastet die Depotbank dem Fonds eine Kommission von jährlich 0.15% des Inventarwertes des Nettofondsvermögens vor Gewinnbeteiligung (Depotbankkommission), die pro rata temporis jeweils am Quartalsende erhoben wird.

**§21 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Die Revisionsstelle prüft alljährlich, ob die Fondsleitung und die Depotbank die Vorschriften des Fondsreglementes, des AFG und der Standesregeln der Swiss Funds Association SFA eingehalten haben.

**§22 Ziffer 1 wird bei beiden Fonds wie folgt ergänzt:**

Bis zu 20 % (Stars) bzw. 30% (Solid) des Nettoertrages können auf neue Rechnung vorgetragen werden. Beträgt der Nettoertrag eines Rechnungsjahres inklusive vorgetragene Erträge aus früheren Rechnungsjahren weniger als 0.1% des Nettofondsvermögens, so kann auf eine Ausschüttung verzichtet und der gesamte Nettoertrag auf neue Rechnung vorgetragen werden.

**§23 Ziffer 4 wird bei beiden Fonds wie folgt geändert:**

Der Prospekt mit integriertem Fondsreglement, der vereinfachte Prospekt und die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte können bei der Fondsleitung, der Depotbank und bei allen Vertriebssträgern kostenlos bezogen werden.