

# Halbjahresbericht 2010

## ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2010

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 2010.....	6/7
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	8
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	9

## ARVEST SOLID FUND USD

Kennzahlen in Kürze.....	10
Bericht des Fondsmanagers.....	10
Vermögensrechnung.....	11
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	11
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	11
Erfolgsrechnung.....	11
Dreijahresvergleich.....	12
Weitere Informationen.....	12
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2010.....	13
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	14
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	15

## ARVEST SOLID FUND EUR

Kennzahlen in Kürze.....	16
Bericht des Fondsmanagers.....	16
Vermögensrechnung.....	17
Entwicklung der Anteile im Umlauf.....	17
Veränderung des Nettofondsvermögens.....	17
Erfolgsrechnung.....	17
Dreijahresvergleich.....	18
Weitere Informationen.....	18
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2010.....	19
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	20
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	21

### Fondsleitung

ARVEST Funds AG  
Churerstrasse 82  
CH 8808 Pfäffikon SZ  
Telefon +41 (0) 55 415 65 90  
Telefax +41 (0) 55 415 65 99  
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 30.06.2010

Nettofondsvermögen	CHF 12'708'045.17
Total ausstehende Anteile	13'288
Inventarwert je Anteil	CHF 956.35
Ausschüttung in CHF	CHF 18.45 (April 2010)
Wertentwicklung in %	-0.3% (seit 01.01.2010 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

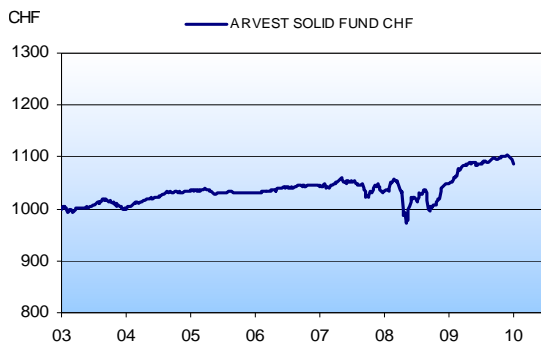
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2010 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

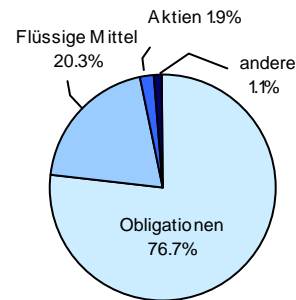
## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2010 verlor der ARVEST SOLID FUND CHF 0.3%. Bis Mitte 2010 verminderte sich das Fondsvermögen um 2.3% auf CHF 12.7 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2010 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



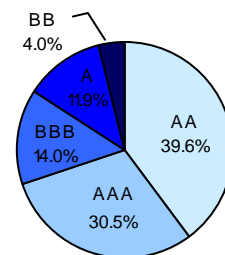
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten grössere Anpassungen: Der Obligationenanteil stieg von 72.6% auf 76.7%, der Aktienanteil (Royal Dutch Shell) sank dagegen aufgrund des Aktienkursverlaufs von 2.1% auf 1.9%. Der Cash-Bestand sank ebenfalls von 23.6% Anfang Jahr auf 20.3%.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass Obligationen mit Bonität A (Ende 2009 18.3%), BBB (Ende 2009 17.6%) und BB (Ende 2009 4.5%) zugunsten Obligationen mit Bonität AAA (Ende 2009 24.3%) und AA (Ende 2009 35.3%) abgebaut wurden. Somit lagen 96% der Obligationen-Anlagen Ende des ersten Halbjahres 2010 auf Ebene „Investment Grade“.

Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Beyzade Han, im Juli 2010

## Vermögensrechnung

	30.06.10	31.12.09	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	2'039'762.55	140'386.34	1'899'376.21
- Bankguthaben auf Zeit	550'000.00	2'950'000.00	-2'400'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	235'223.87	269'204.98	-33'981.11
- Obligationen	9'763'091.47	9'488'429.37	274'662.10
Sonstige Vermögenswerte	145'604.32	220'987.73	-75'383.41
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>12'733'682.21</b>	<b>13'069'008.42</b>	<b>-335'326.21</b>
Verbindlichkeiten	-25'637.04	-47'825.72	22'188.68
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>12'708'045.17</b>	<b>13'021'182.70</b>	<b>-313'137.53</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>956.35</b>	<b>977.13</b>	<b>-20.78</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	13'326	13'614	-288
Ausgegebene Anteile	237	417	-180
Zurückgenommene Anteile	-275	-705	430
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>13'288</b>	<b>13'326</b>	<b>-38</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	13'021'182.70	12'759'146.92	262'035.78
Wert der ausgegebenen Anteile	230'843.56	395'235.09	-164'391.53
Wert der zurückgenommenen Anteile	-268'274.41	-661'871.74	393'597.33
Ausschüttung	-242'746.65	-319'479.30	76'732.65
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-32'960.03	848'151.73	-881'111.76
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>12'708'045.17</b>	<b>13'021'182.70</b>	<b>-313'137.53</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	879.17	4'578.31	-3'699.14
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	6'385.38	13'263.82	-6'878.44
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	165'277.79	313'180.49	-147'902.70
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'273.06	4'344.73	-3'071.67
<b>Total Ertrag</b>	<b>173'815.40</b>	<b>335'367.35</b>	<b>-161'551.95</b>
<b>Aufwand</b>			
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	-2'380.00	-1'255.00	-1'125.00
Revisionsaufwand	-2'479.45	-4'605.30	2'125.85
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-25'605.91	-74'840.30	49'234.39
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	131.91	23'137.39	-23'005.48
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-9'761.32	-21'486.13	11'724.81
Sonstige Aufwendungen	-1'527.43	-1'953.13	425.70
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'126.44	-8'502.91	7'376.47
<b>Total Aufwand</b>	<b>-42'748.64</b>	<b>-89'505.38</b>	<b>46'756.74</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>131'066.76</b>	<b>245'861.97</b>	<b>-114'795.21</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	90'554.40	-178'536.42	269'090.82
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-131.91	-23'137.39	23'005.48
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>221'489.25</b>	<b>44'188.16</b>	<b>177'301.09</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-254'449.28	803'963.57	-1'058'412.85
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-32'960.03</b>	<b>848'151.73</b>	<b>-881'111.76</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nettofondsvermögen in CHF	12'708'045.17	13'021'182.71	12'759'146.91
Inventarwert pro Anteil in CHF	956.35	977.13	937.21
Anzahl Anteile im Umlauf	13'288	13'326	13'614

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2010	2009	2008	2007	2006
	-0.3%	7.0%	-3.3%	0.9%	1.1%

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 Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2010	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.79%	0.61%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2010	48.78%	

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2010

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'589'762.55	20.3%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	235'223.87	1.9%
Total Obligationen, Wandelanleihen	9'763'091.47	76.7%
Sonstige Vermögenswerte	145'604.32	1.1%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>12'733'682.21</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-25'637.04	-0.2%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>12'708'045.17</b>	<b>99.8%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	2'039'762.55	16.0%
Bankguthaben auf Zeit	550'000.00	4.3%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'589'762.55</b>	<b>20.3%</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>
1358702	920'000	3.375% Republik Österreich 25.01.12	CHF	104.30%	959'560.00	7.5%
1806267	140'000	2.375% Hellenic Republic 18.03.11	CHF	92.25%	129'150.00	1.0%
1823748	160'000	3.875% BMW Finance 06.04.11	EUR	101.81%	214'721.36	1.7%
1884158	300'000	5.125% Stora Enso 23.06.14	EUR	101.27%	400'467.15	3.1%
1955740	600'000	2.5% Österreichische Kontrollbank 18.10.12	CHF	103.95%	623'700.00	4.9%
2222221	600'000	1.875% Ile de France 05.09.14	CHF	103.65%	621'900.00	4.9%
2239820	400'000	2% Province of Ontario 08.09.14	CHF	103.70%	414'800.00	3.3%
2313911	30'000	2% Ville de Paris 24.11.14	CHF	105.10%	31'530.00	0.2%
2421780	450'000	2.375% SIKA AG 15.02.13	CHF	102.50%	461'250.00	3.6%
2493989	700'000	2.375% DNB Nor Bank 26.04.11	CHF	101.60%	711'200.00	5.6%
2497207	500'000	2.75% Holcim Finance 20.04.11	CHF	101.62%	508'100.00	4.0%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	104.40%	522'000.00	4.1%
2752420	300'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	106.775%	422'236.40	3.3%
2883475	600'000	2.75% Tokyo Electric Power 14.02.12	CHF	103.15%	618'900.00	4.9%
3025770	22'000'000	9% European Investment Bank 12.04.11	ISK	103.575%	108'759.96	0.9%
3031286	350'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	100.10%	209'851.59	1.6%
3225470	450'000	3.5% Swisscom 19.07.13	CHF	107.10%	481'950.00	3.8%
3378479	600'000	3% Nestle Holdings 09.10.12	CHF	105.65%	633'900.00	5.0%
3778449	500'000	2.75% BP Capital 11.03.13	CHF	87.50%	437'500.00	3.4%
4393924	220'000	4.125% Daimler AG 12.08.11	CHF	103.70%	228'140.00	1.8%
4955047	500'000	4% Toyota Motor Credit 03.02.12	CHF	104.85%	524'250.00	4.1%
10093248	475'000	9% GAZ Capital 23.04.11	CHF	105.10%	499'225.00	3.9%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>9'763'091.47</b>	<b>76.7%</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	20.75	235'223.87	1.9%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>235'223.87</b>	<b>1.9%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

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

**Devisenkurse**

<b>Währung</b>	<b>Wechselkurs in CHF</b>
BRL	0.5990
EUR	1.3182
ISK	0.0048

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.10
1677298	2.625% Swatch Conv. 15.10.10	500'000	0	500'000	0
1806267	2.375% Hellenic Republic 18.03.11	0	140'000	0	140'000
2222221	1.875% Ile de France 05.09.14	350'000	250'000	0	600'000
2239820	2% Province of Ontario 08.09.14	0	400'000	0	400'000
2752420	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	0	300'000	0	300'000
2868625	4.625% Toyota Motor 22.01.10	1'900'000	0	1'900'000	0
3778449	2.75% BP Capital 11.03.13	0	500'000	0	500'000
10706028	6.375% Lukoil International 05.11.14	400'000	0	400'000	0

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

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



## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –Grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

## Kennzahlen in Kürze 30.06.2010

Nettofondsvermögen	USD 6'080'245.57
Total ausstehende Anteile	6'254
Inventarwert je Anteil	USD 972.22
Ausschüttung in USD	USD 33.05 (April 2010)
Wertentwicklung in %	-0.6% (seit 01.01.2010 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

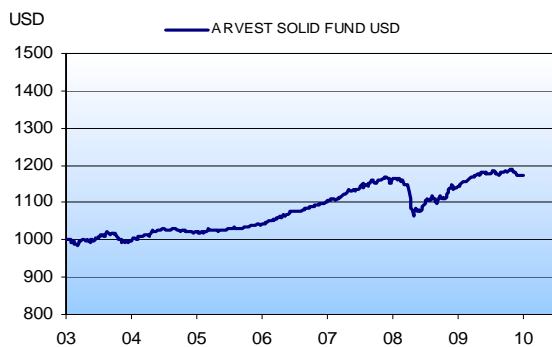
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2010 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

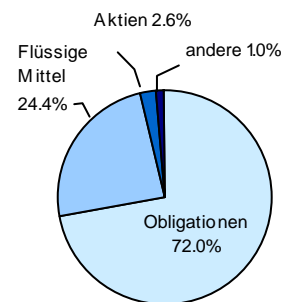
## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2010 verlor der ARVEST SOLID FUND USD 0.6%. Bis Mitte 2010 verminderte sich das Fondsvermögen um 3.2% auf USD 6.1 Mio.

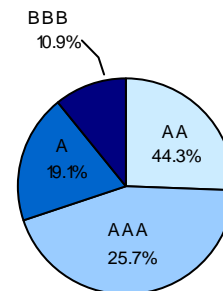
Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 30.06.2010 in US-Dollars (Rechnungswährung des Fonds)



Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten kleinere Anpassungen: Der Obligationenanteil stieg von 70.5% auf 72%, während der Aktienanteil von 3.0% auf 2.6% sank. Der Cash-Bestand blieb mit 24.4% konstant.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass vor allem Obligationen mit Bonität AAA (Ende 2009 29.9%) zugunsten Obligationen mit Bonität AA (Ende 2009 39.4%) abgebaut wurden. Trotz der Verschiebungen lagen 100% der Obligationen-Anlagen Ende des Halbjahres 2010 auf Ebene „Investment Grade“.

Beyzade Han, im Juli 2010

## Vermögensrechnung

	30.06.10	31.12.09	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	586'998.15	54'264.26	532'733.89
- Bankguthaben auf Zeit	900'000.00	1'500'000.00	-600'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	159'795.20	190'401.45	-30'606.25
- Obligationen	4'385'776.96	4'488'216.23	-102'439.27
Sonstige Vermögenswerte	63'244.05	133'395.81	-70'151.76
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'095'814.36</b>	<b>6'366'277.75</b>	<b>-270'463.39</b>
Verbindlichkeiten	-15'568.79	-24'486.54	8'917.75
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'080'245.57</b>	<b>6'341'791.21</b>	<b>-261'545.64</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>972.22</b>	<b>1'010.81</b>	<b>-38.59</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'274	7'092	-818
Ausgegebene Anteile	58	348	-290
Zurückgenommene Anteile	-78	-1'166	1'088
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'254</b>	<b>6'274</b>	<b>-20</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'341'791.21	6'987'468.66	-645'677.45
Wert der ausgegebenen Anteile	58'084.51	339'271.70	-281'187.19
Wert der zurückgenommenen Anteile	-76'941.72	-1'126'971.03	1'050'029.31
Ausschüttung	-207'058.25	-263'375.30	56'317.05
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-35'630.18	405'397.18	-441'027.36
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'080'245.57</b>	<b>6'341'791.21</b>	<b>-261'545.64</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	2'835.50	15'276.64	-12'441.14
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	4'244.53	9'074.95	-4'830.42
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	112'788.68	246'257.63	-133'468.95
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	365.86	6'941.46	-6'575.60
<b>Total Ertrag</b>	<b>120'234.57</b>	<b>277'550.68</b>	<b>-157'316.11</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	-1.21	0.00	-1.21
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	0.00	-3'839.50	3'839.50
Revisionsaufwand	-2'731.51	-4'092.61	1'361.10
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-12'338.79	-37'147.95	24'809.16
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	1.69	10'378.10	-10'376.41
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'857.44	-11'055.34	6'197.90
Sonstige Aufwendungen	-1'407.80	-1'824.45	416.65
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-488.94	-22'600.00	22'111.06
<b>Total Aufwand</b>	<b>-21'824.00</b>	<b>-70'181.75</b>	<b>48'357.75</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>98'410.57</b>	<b>207'368.93</b>	<b>-108'958.36</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-30'326.25	-286'024.76	255'698.51
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-1.69	-10'378.10	10'376.41
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>68'082.63</b>	<b>-89'033.93</b>	<b>157'116.56</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-103'712.81	494'431.11	-598'143.92
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-35'630.18</b>	<b>405'397.18</b>	<b>-441'027.36</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nettofondsvermögen in USD	6'080'245.57	6'341'791.21	6'987'468.67
Inventarwert pro Anteil in USD	972.22	1'010.81	985.26
Anzahl Anteile im Umlauf	6'254	6'274	7'092

Vergangene Wertentwicklung in USD	2010	2009	2008	2007	2006
	-0.6%	6.6%	-3.2%	5.9%	4.6%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2010	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	0.84%	0.67%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2010		12.30%

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2010

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'486'998.15	24.4%
Total Aktien und andere Beteiligungspapiere	159'795.20	2.6%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'385'776.96	72.0%
Sonstige Vermögenswerte	63'244.05	1.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'095'814.36</b>	<b>100.0</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-15'568.79	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'080'245.57</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	586'998.15	9.6%
Bankguthaben auf Zeit	900'000.00	14.8%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'486'998.15</b>	<b>24.4%</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>
1502366	270'000	4.75% Conocophillips 15.10.12	USD	106.99%	288'873.00	4.7%
1870538	580'000	5% Deutsche Bahn 16.06.11	USD	103.30%	599'140.00	9.8%
2326877	270'000	4.75% BP Capital 10.11.10	USD	98.75%	266'625.00	4.4%
2334907	300'000	4.75% Autobahn Fin. 17.11.10	USD	101.445%	304'335.00	5.0%
2404595	540'000	5% BMW Finance 02.02.11	USD	102.04%	551'016.00	9.0%
2443279	280'000	5% Rabobank 15.02.11	USD	102.48%	286'944.00	4.7%
2537240	280'000	5.375% Toyota Finance Australia 09.05.11	USD	103.35%	289'380.00	4.7%
2562171	280'000	5.5% ANZ Banking 24.05.11	USD	103.505%	289'814.00	4.8%
3031286	400'000	10% Kredit f. Wiederaufbau 13.04.11	BRL	100.10%	222'404.96	3.6%
3127064	270'000	5.125% Kommunalbanken 30.05.12	USD	107.275%	289'642.50	4.8%
4444361	250'000	7.51% GAZ Capital 31.07.13	USD	107.75%	269'375.00	4.4%
4904764	300'000	3.25% Westpac Banking 16.12.11	USD	102.975%	308'925.00	5.1%
10010419	250'000	3.875% BP Capital Markets 10.03.15	USD	83.625%	209'062.50	3.4%
10706028	200'000	6.375% Lukoil International 05.11.14	USD	105.12%	210'240.00	3.4%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>4'385'776.96</b>	<b>72.0%</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	20.75	159'795.20	2.6%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>159'795.20</b>	<b>2.6%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
BRL	0.5555
CHF	0.9273
EUR	1.2224

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

**Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode**

**Obligationen und Wandelanleihen**

Valor	Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.10
2404595	5% BMW Finance 02.02.11	600'000	0	60'000	540'000
2414858	10% ICO 08.02.10	300'000	0	300'000	0
10010419	3.875% BP Capital Markets 10.03.15	0	250'000	0	250'000

<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.

## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –Grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.

# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2010

Nettofondsvermögen	EUR 6'655'125.79
Total ausstehende Anteile	6'376
Inventarwert je Anteil	EUR 1'043.78
Ausschüttung in EUR	EUR 29.79 (April 2010)
Wertentwicklung in %	2.2% (seit 01.01.2010 einschliesslich Bruttowiederanlage der Ausschüttung)

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

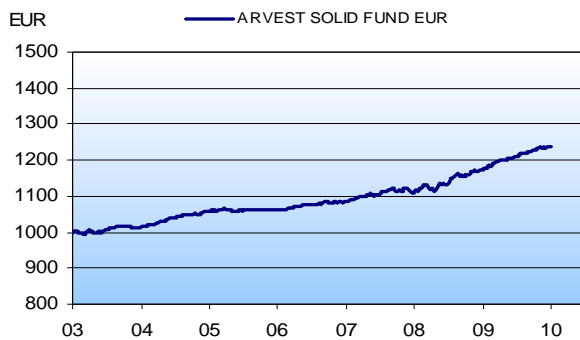
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2010 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

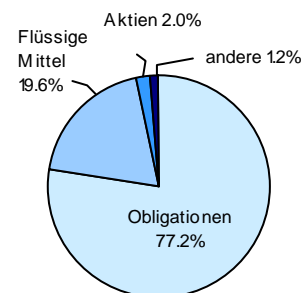
## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2010 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 2.2%. Bis Mitte 2010 erhöhte sich das Fondsvermögen um 1.5% auf EUR 6.7 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.03 – 30.06.2010 in Euro  
(Rechnungswährung des Fonds)



Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)

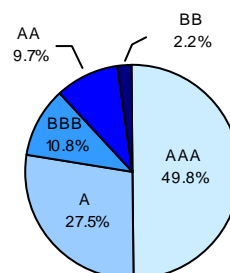


Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten kleinere Anpassungen: Der Obligationenanteil stieg von 76% auf 77.2%, während der Cash-Bestand von 19.9% auf 19.6% sank. Der Aktienanteil blieb mit 2% konstant.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass vor allem Obligationen mit Bonität BBB (Ende 2009 14.9%) zugunsten Obligationen mit Bonität AAA (Ende 2009 44.8%) abgebaut wurden. Ende des ersten Halbjahres 2010 befanden sich 97.8% der Obligationen-Anlagen auf Ebene „Investment Grade“.

Beyzade Han, im Juli 2010

Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)





## Vermögensrechnung

	30.06.2010	31.12.2009	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
Flüssige Mittel			
- Bankguthaben auf Sicht	1'161'179.27	168'740.32	992'438.95
- Bankguthaben auf Zeit	150'000.00	1'150'000.00	-1'000'000.00
Effekten			
- Aktien und andere Beteiligungspapiere	132'800.00	135'040.00	-2'240.00
- Obligationen	5'156'247.55	5'045'278.59	110'968.96
Sonstige Vermögenswerte	78'826.54	136'868.99	-58'042.45
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'679'053.36</b>	<b>6'635'927.90</b>	<b>43'125.46</b>
Verbindlichkeiten	-23'927.57	-34'233.33	10'305.76
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'655'125.79</b>	<b>6'601'694.57</b>	<b>53'431.22</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>1'043.78</b>	<b>1'050.72</b>	<b>-6.94</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'283	6'128	155
Ausgegebene Anteile	145	561	-416
Zurückgenommene Anteile	-52	-406	354
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'376</b>	<b>6'283</b>	<b>93</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'601'694.57	6'263'608.10	338'086.47
Wert der ausgegebenen Anteile	152'196.69	574'612.76	-422'416.07
Wert der zurückgenommenen Anteile	-54'644.60	-411'762.97	357'118.37
Ausschüttung	-188'034.48	-219'043.98	31'009.50
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	143'913.61	394'280.66	-250'367.05
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'655'125.79</b>	<b>6'601'694.57</b>	<b>53'431.22</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.10-30.06.10	01.01.09-31.12.09	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	33.00	21'106.39	-21'073.39
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	3'357.57	6'564.99	-3'207.42
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	106'903.22	195'610.52	-88'707.30
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	1'010.88	14'522.37	-13'511.49
<b>Total Ertrag</b>	<b>111'304.67</b>	<b>237'804.27</b>	<b>-126'499.60</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-1.35	1.35
Aufwand Kauf/Verkauf Wertschriften	0.00	-2'803.22	2'803.22
Revisionsaufwand	-3'531.51	-2'859.17	-672.34
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-20'915.24	-46'074.84	25'159.60
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	7'611.11	20'750.10	-13'138.99
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'275.49	-10'892.15	5'616.66
Sonstige Aufwendungen	-1'058.29	-1'273.23	214.94
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-319.18	-7'494.50	7'175.32
<b>Total Aufwand</b>	<b>-23'488.60</b>	<b>-50'648.36</b>	<b>27'159.76</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>87'816.07</b>	<b>187'155.91</b>	<b>-99'339.84</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	38'993.15	-29'182.15	68'175.30
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-7'611.11	-20'750.10	13'138.99
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>119'198.11</b>	<b>137'223.66</b>	<b>-18'025.55</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	24'715.50	257'057.00	-232'341.50
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>143'913.61</b>	<b>394'280.66</b>	<b>-250'367.05</b>

### Dreijahresvergleich

	30.06.2010	31.12.2009	31.12.2008
Nettobondsvermögen in EUR	6'655'125.79	6'601'694.57	6'263'608.09
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'043.78	1'050.72	1'022.13
Anzahl Anteile im Umlauf	6'376	6'283	6'128

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2010	2009	2008	2007	2006
	2.2%	6.5%	2.7%	2.6%	1.6%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen.

### Weitere Informationen

Per Bilanzstichtag waren gesamthaft keine Kredite in Anspruch genommen worden, es waren weder Effekten ausgeliehen noch in Pension gegeben.

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag.

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2010	inkl. Gewinnbeteiligung	Exkl. Gewinnbeteiligung
	1.00%	0.68%
Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2010		16.02%

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2010

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'311'179.27	19.6%
Total Beteiligungspapiere	132'800.00	2.0%
Total Obligationen, Wandelanleihen	5'156'247.55	77.2%
Sonstige Vermögenswerte	78'826.54	1.2%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'679'053.36</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-23'927.57	-0.4%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'655'125.79</b>	<b>99.6%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'161'179.27	17.4%
Bankguthaben auf Zeit	150'000.00	2.3%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'311'179.27</b>	<b>19.6%</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	100.76%	297'242.00	4.5%
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	118.45%	325'737.50	4.9%
939459	283'000	5.25% Caisse d'Amortissement 25.10.12	EUR	109.24%	309'149.20	4.6%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	116.765%	309'427.25	4.6%
1770450	250'000	4.375% Bayerische Landesbank 22.01.14	EUR	107.40%	268'500.00	4.0%
1823748	600'000	3.875% BMW Finance 06.04.11	EUR	101.81%	610'860.00	9.1%
1884158	110'000	5.125% Stora Enso 23.06.14	EUR	101.27%	111'397.00	1.7%
1985637	225'000	3.625% Landesschatzanw. 15.02.12	EUR	104.12%	234'270.00	3.5%
2164921	240'000	3.375% BASF AG 30.05.12	EUR	103.23%	247'752.00	3.7%
2365345	250'000	4.56% GAZ Capital 09.12.12	EUR	103.62%	259'050.00	3.9%
2412765	300'000	3.125% BNG 15.04.11	EUR	101.73%	305'190.00	4.6%
2491293	250'000	3.875% Tesco 24.03.11	EUR	101.82%	254'550.00	3.8%
2543446	300'000	4.125% BHP Billiton 05.05.11	EUR	102.17%	306'510.00	4.6%
2752420	260'000	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	EUR	106.775%	277'615.00	4.2%
2815971	250'000	3.75% Nederlandse Waterschapsbank 16.01.12	EUR	103.88%	259'700.00	3.9%
2819819	300'000	3.625% European Investment Bank 12.12.11	EUR	103.92%	311'760.00	4.7%
2871662	250'000	4.125% Total Capital 16.01.13	EUR	105.79%	264'475.00	4.0%
2880875	1'600'000	4.625% Kredit f. Wiederaufbau 24.01.11	NOK	101.13%	203'062.60	3.0%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>5'156'247.55</b>	<b>77.2%</b>

#### Aktien und andere Beteiligungspapiere

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
1987674	6'400	Royal Dutch Shell	EUR	20.75	132'800.00	2.0%
<b>Total der Aktien und andere Beteiligungspapiere</b>					<b>132'800.00</b>	<b>2.0%</b>

#### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup>	In % des NFV <sup>1</sup>
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>		
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>		
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%

#### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	0.7586
NOK	0.1255

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.09	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.10
2752420	3.75% Bundesländer BRD 17.10.13	0	260'000	0	260'000
10706028	6.375% Lukoil International 05.11.14	280'000	0	280'000	0

<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.

## **Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

**Kotierte oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten Kursen bewertet. Andere Sachen oder Rechte oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –Grundsätze an.**

**Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Inventarwert bewertet.**

**Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen.**

**Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.**

**Der Nettoinventarwert ergibt sich aus dem Verkehrswert, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit gerundet.**

