



# Halbjahresbericht 2014

## ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2014

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 2014 .....	6
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	7
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	8

## ARVEST SOLID FUND USD

Kennzahlen in Kürze .....	9
Bericht des Fondsmanagers .....	9
Vermögensrechnung .....	10
Entwicklung der Anteile im Umlauf .....	10
Veränderung des Nettofondsvermögens .....	10
Erfolgsrechnung .....	10
Dreijahresvergleich .....	11
Weitere Informationen .....	11
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2014 .....	12
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	13
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	14

## ARVEST SOLID FUND EUR

Kennzahlen in Kürze .....	15
Bericht des Fondsmanagers .....	15
Vermögensrechnung .....	16
Entwicklung der Anteile im Umlauf .....	16
Veränderung des Nettofondsvermögens .....	16
Erfolgsrechnung .....	16
Dreijahresvergleich .....	17
Weitere Informationen .....	17
Inventarwert des Fondsvermögens per 30. Juni 2014 .....	18
Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode .....	19
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes .....	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  
E-Mail funds@arvest.ch  
Web www.arvest.ch

### *Depotbank und Zahlstelle*

SWISSQUOTE Bank SA  
Chemin de la Crétaux 33  
CH 1196 Gland  
Telefon +41 (0) 44 825 88 88  
Telefax +41 (0) 44 825 88 89  
E-Mail fundadmin@swissquote.ch  
Web www.swissquote.ch

### *Prüfungsgesellschaft*

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 30.06.2014

Nettofondsvermögen	CHF 6'382'805.41
Total ausstehende Anteile	6'904
Inventarwert je Anteil	CHF 924.51
Ausschüttung in CHF	CHF 9.73 (April 2014)
Wertentwicklung in %	0.0%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2014 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Bis Mitte 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.3 Mio. auf CHF 6.4 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2014 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



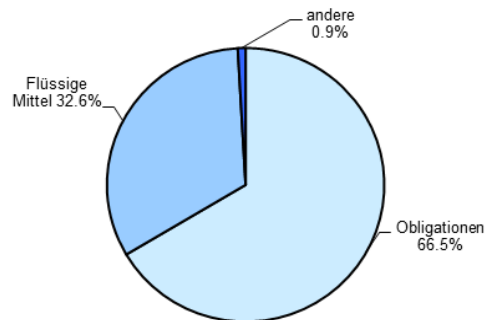
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten relevante Anpassungen. Der Obligationenanteil stieg gegenüber dem Jahresende 2013 um 6.0% auf 66.5%. Der Cash-Bestand sank in der Folge um 5.8% auf 32.6%.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität A (Ende 2013 11.9%) und BBB (Ende 2013 36.8%) deutlich stieg, während der Anteil der Obligationen mit Bonität AA (Ende 2013 47.5%) deutlich und ohne Rating (Ende 2013 3.8%) leicht abnahm.

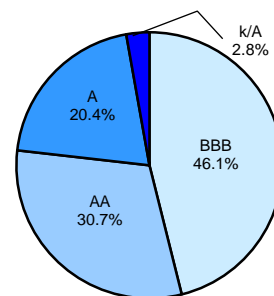
Somit befanden sich 97.2% der Obligationen-Anlagen Mitte Jahr auf Ebene „Investment Grade“ und 2.8% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im August 2014

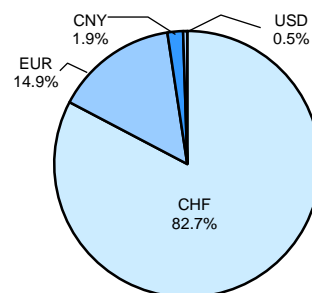
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % des GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.14	31.12.13	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'188'106.94	470'806.68	717'300.26
- Bankguthaben auf Zeit	900'000.00	2'100'000.00	-1'200'000.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	4'256'145.82	4'056'419.06	199'726.76
Sonstige Vermögenswerte	54'314.25	72'783.15	-18'468.90
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'398'567.01</b>	<b>6'700'008.89</b>	<b>-301'441.88</b>
Verbindlichkeiten	-15'761.60	-20'738.06	4'976.46
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'382'805.41</b>	<b>6'679'270.83</b>	<b>-296'465.42</b>
Inventarwert pro Anteil	924.51	933.90	-9.39

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'152	11'636	-4'484
Ausgegebene Anteile	137	315	-178
Zurückgenommene Anteile	-385	-4'799	4'414
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'904</b>	<b>7'152</b>	<b>-248</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'679'270.83	10'840'278.68	-4'161'007.85
Wert der ausgegebenen Anteile	127'560.17	291'342.31	-163'782.14
Wert der zurückgenommenen Anteile	-355'103.76	-4'405'198.03	4'050'094.27
Ausschüttung	-66'981.32	-117'782.84	50'801.52
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-1'940.51	70'630.71	-72'571.22
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'382'805.41</b>	<b>6'679'270.83</b>	<b>-296'465.42</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	CHF	CHF	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	-92.37	1'307.45	-1'399.82
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	68'774.82	154'909.99	-86'135.17
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	248.65	948.00	-699.35
<b>Total Ertrag</b>	<b>68'931.10</b>	<b>157'165.44</b>	<b>-88'234.34</b>
<b>Aufwand</b>			
Passivzinsen	0.00	-11.06	11.06
Treuhandkommissionen	-923.96	-460.13	-463.83
Prüfaufwand	-2'381.10	-4'600.80	2'219.70
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-12'823.66	-42'744.44	29'920.78
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	125.64	6'367.20	-6'241.56
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'161.59	-13'828.63	9'667.04
Sonstige Aufwendungen	-222.87	-2'326.67	2'103.80
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'061.49	-30'058.79	28'997.30
<b>Total Aufwand</b>	<b>-21'449.03</b>	<b>-87'663.32</b>	<b>66'214.29</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>47'482.07</b>	<b>69'502.12</b>	<b>-22'020.05</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'276.29	-277'020.72	273'744.43
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-125.64	-6'367.20	6'241.56
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>44'080.14</b>	<b>-213'885.80</b>	<b>257'965.94</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-46'020.65	284'516.51	-330'537.16
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-1'940.51</b>	<b>70'630.71</b>	<b>-72'571.22</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in CHF	6'382'805.41	6'679'270.83	10'840'278.68
Inventarwert pro Anteil in CHF	924.51	933.90	931.62
Anzahl Anteile im Umlauf	6'904	7'152	11'636

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2014	2013	2012	2011	2010
	0.0%	1.4%	1.2%	-0.4%	0.3%

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

## Weitere Informationen

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

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

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.66%	0.58%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2014	-30.55%
--	---------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2014

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'088'106.94	32.6%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'256'145.82	66.5%
Sonstige Vermögenswerte	54'314.25	0.9%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'398'567.01</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-15'761.60	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'382'805.41</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	1'188'106.94	18.6%
Bankguthaben auf Zeit	900'000.00	14.1%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>2'088'106.94</b>	<b>32.6%</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>
2222221	500'000	1.875% Ile de France 05.09.14	CHF	100.32%	501'600.00	7.8%
2239820	270'000	2% Province of Ontario 08.09.14	CHF	100.37%	270'999.00	4.2%
2313911	30'000	2% Ville de Paris 24.11.14	CHF	100.78%	30'234.00	0.5%
2688723	500'000	2.625% Total Capital 06.10.14	CHF	100.69%	503'450.00	7.9%
2894560	260'000	3.125% Holcim 20.02.17	CHF	106.94%	278'044.00	4.3%
3907768	200'000	3.625% Republic of Poland 21.04.17	CHF	108.85%	217'700.00	3.4%
3994338	170'000	3.625% BASF Finance 03.06.15	CHF	103.20%	175'440.00	2.7%
10878505	185'000	2.5% Aeroports de Paris 27.01.17	CHF	105.58%	195'323.00	3.1%
11113827	400'000	3.406% Telefonica 24.03.15	EUR	102.09%	495'867.46	7.7%
12343170	270'000	3.75% VEB Finance 17.02.16	CHF	102.20%	275'940.00	4.3%
12882369	270'000	2.625% Korea National Oil 12.05.16	CHF	104.05%	280'935.00	4.4%
14905816	120'000	1.875% Metro Euro Medium 02.05.16	CHF	102.65%	123'180.00	1.9%
18194398	220'000	3.25% Banco Santander 12.04.16	CHF	103.75%	228'250.00	3.6%
20447727	300'000	2.065% SB Capital 28.02.17	CHF	100.81%	302'430.00	4.7%
21636990	760'000	7% China Green 12.04.16	CNY	59.00%	64'076.36	1.0%
21637025	760'000	10% China Green 12.04.16	CNY	50.00%	54'302.00	0.8%
22627426	250'000	2.85% Gazprom 25.10.19	CHF	103.35%	258'375.00	4.0%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>4'256'145.82</b>	<b>66.5%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 30.06.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2014	Basiswertäquivalent in CHF <sup>1</sup> 31.12.2013	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2013
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in CHF
CNY	0.1429
EUR	1.2143
USD	0.8869

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.14
2222221	1.875% Ile de France 05.09.14	600'000	0	100'000	500'000
2554918	2.875% Rabobank 13.06.14	500'000	0	500'000	0
3907768	3.625% Republic of Poland 21.04.17	0	200'000	0	200'000
10878505	2.5% Aeroports de Paris 27.01.17	20'000	165'000	0	185'000
14905816	1.875% Metro Euro Medium 02.05.16	105'000	15'000	0	120'000
18194398	3.25% Banco Santander 12.04.16	20'000	200'000	0	220'000
22627426	2.85% Gazprom 25.10.19	0	250'000	0	250'000

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

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

## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarkinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarkinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile des entsprechenden Teilvermögens. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.



# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2014

Nettofondsvermögen	USD 6'579'120.82
Total ausstehende Anteile	6'804
Inventarwert je Anteil	USD 966.95
Ausschüttung in USD	USD 19.78 (April 2014)
Wertentwicklung in %	0.7%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

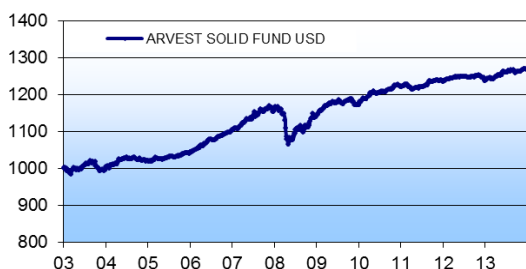
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2014 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 0.7%. Bis Mitte 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.1 Mio. auf USD 6.6 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 30.06.2014 in US-Dollar (Rechnungswährung des Fonds)



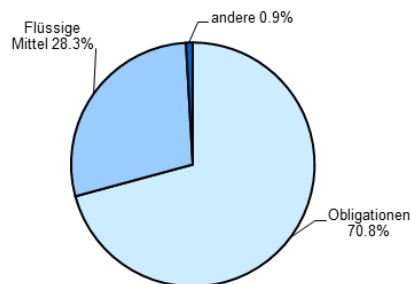
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil stieg gegenüber dem Jahresende 2013 von 62.8% auf 70.8%, der Cash-Bestand sank in der Folge von 36.3% auf 28.3%.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass es bei der Zusammensetzung gegenüber dem Jahresende 2013 zu relevanten Verschiebungen kam. Der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA betrug Ende Halbjahr 10.4% (-1.3%), mit Bonität AA 24.4% (-3.1%), mit Bonität A 17.1% (-1.9%), mit Bonität BBB 45.7% (+7.4%) und ohne Angaben zur Bonität 2.4% (-1.1%).

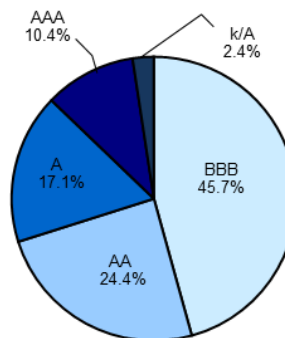
Somit befanden sich 97.6% der Obligationen-Anlagen Ende Halbjahr auf Ebene „Investment Grade“ und die übrigen 2.4% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im August 2014

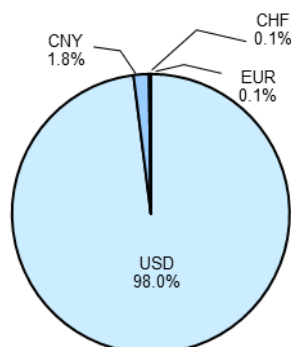
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % des GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.14	31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	368'594.27	1'037'095.32	-668'501.05
- Bankguthaben auf Zeit	1'500'000.00	1'400'000.00	100'000.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	4'672'910.19	4'222'414.81	450'495.38
Sonstige Vermögenswerte	55'923.52	61'713.00	-5'789.48
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'597'427.98</b>	<b>6'721'223.13</b>	<b>-123'795.15</b>
Verbindlichkeiten	-18'307.16	-17'478.21	-828.95
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'579'120.82</b>	<b>6'703'744.92</b>	<b>-124'624.10</b>
Inventarwert pro Anteil	966.95	979.65	-12.70

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'843	7'257	-414
Ausgegebene Anteile	117	783	-666
Zurückgenommene Anteile	-156	-1'197	1'041
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'804</b>	<b>6'843</b>	<b>-39</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'703'744.92	7'160'131.48	-456'386.56
Wert der ausgegebenen Anteile	113'997.60	752'610.37	-638'612.77
Wert der zurückgenommenen Anteile	-150'734.67	-1'138'682.02	987'947.35
Ausschüttung	-134'662.24	-117'079.56	-17'582.68
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	46'775.21	46'764.65	10.56
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'579'120.82</b>	<b>6'703'744.92</b>	<b>-124'624.10</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	277.10	10'982.81	-10'705.71
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	93'748.38	178'692.77	-84'944.39
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	405.51	14'092.86	-13'687.35
<b>Total Ertrag</b>	<b>94'430.99</b>	<b>203'768.44</b>	<b>-109'337.45</b>
<b>Aufwand</b>			
Treuhandkommissionen	-997.79	-7'689.47	6'691.68
Prüfaufwand	-2'231.51	-3'716.57	1'485.06
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-15'701.68	-30'276.33	14'574.65
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	2'548.20	3'077.97	-529.77
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'332.45	-10'684.50	6'352.05
Sonstige Aufwendungen	-248.25	-2'650.45	2'402.20
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-772.22	-16'441.30	15'669.08
<b>Total Aufwand</b>	<b>-21'735.70</b>	<b>-68'380.65</b>	<b>46'644.95</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>72'695.29</b>	<b>135'387.79</b>	<b>-62'692.50</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	18'989.93	-148'556.04	167'545.97
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-2'548.20	-3'077.97	529.77
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>89'137.02</b>	<b>-16'246.22</b>	<b>105'383.24</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-42'361.81	63'010.87	-105'372.68
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>46'775.21</b>	<b>46'764.65</b>	<b>10.56</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in USD	6'579'120.82	6'703'744.92	7'160'131.48
Inventarwert pro Anteil in USD	966.95	979.65	986.65
Anzahl Anteile im Umlauf	6'804	6'843	7'257

Vergangene Wertentwicklung in USD	2014	2013	2012	2011	2010
	0.7%	0.9%	2.4%	1.1%	2.5%

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 Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER) p.a., 30.06.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.70%	0.65%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2014	-15.17%
--	---------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2014

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'868'594.27	28.3%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'672'910.19	70.8%
Sonstige Vermögenswerte	55'923.52	0.9%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'597'427.98</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-18'307.16	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'579'120.82</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	368'594.27	5.6%
Bankguthaben auf Zeit	1'500'000.00	22.7%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'868'594.27</b>	<b>28.3%</b>

### Anlagen (an einer Börse gehandelt)

#### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
2401106	250'000	6.25% Vale Overseas 11.01.16	USD	107.74%	269'350.00	4.1%
2480138	240'000	5.625% Siemens 16.03.16	USD	108.14%	259'536.00	3.9%
2580466	240'000	6.45% Humana 01.06.16	USD	110.10%	264'240.00	4.0%
2870938	240'000	4.875% Kredit f. Wiederaufbau 17.01.17	USD	110.31%	264'744.00	4.0%
10010419	250'000	3.875% BP Capital Markets 10.03.15	USD	102.30%	255'750.00	3.9%
10706028	200'000	6.375% Lukoil International 05.11.14	USD	101.76%	203'520.00	3.1%
11075106	220'000	2.625% Kredit f. Wiederaufbau 03.03.15	USD	101.65%	223'630.00	3.4%
11118264	280'000	2.875% Total Capital 18.03.15	USD	101.60%	284'480.00	4.3%
11222738	270'000	4.5% Hyundai Motors 15.04.15	USD	102.80%	277'560.00	4.2%
11253707	300'000	5% Russian Federation 29.04.20	USD	107.10%	321'300.00	4.9%
11592073	250'000	3.875% Republic of Chile 05.08.20	USD	107.75%	269'375.00	4.1%
11736822	320'000	2.375% DBS 14.09.15	USD	102.16%	326'912.00	5.0%
12016790	250'000	5.45% VEB Finance 22.11.17	USD	105.82%	264'550.00	4.0%
14434463	260'000	2.7% Tesco 05.01.17	USD	103.39%	268'814.00	4.1%
18344671	280'000	1.75% Samsung 10.04.17	USD	101.10%	283'080.00	4.3%
20504153	260'000	1.375% Nestle Holdings 24.07.18	USD	99.37%	258'362.00	3.9%
21412784	270'000	3% Petrobras Global 15.01.19	USD	98.25%	265'275.00	4.0%
21636990	640'000	7% China Green 12.04.16	CNY	59.00%	60'857.79	0.9%
21637025	640'000	10% China Green 12.04.16	CNY	50.00%	51'574.40	0.8%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>4'672'910.19</b>	<b>70.8%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 30.06.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2014	Basiswertäquivalent in USD <sup>1</sup> 31.12.2013	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2013
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.1276
CNY	0.1612
EUR	1.3693

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.14
11086194	2.125% Nestle Holdings 12.03.14	280'000	0	280'000	0
12016790	5.45% VEB Finance 22.11.17	0	250'000	0	250'000
20504153	1.375% Nestle Holdings 24.07.18	0	260'000	0	260'000
21412784	3% Petrobras Global 15.01.19	0	270'000	0	270'000

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

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

### Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und –grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarkinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarkinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile des entsprechenden Teilvermögens. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

# ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

## Kennzahlen in Kürze per 30.06.2014

Nettofondsvermögen	EUR 5'159'060.62
Total ausstehende Anteile	5'171
Inventarwert je Anteil	EUR 997.69
Ausschüttung in EUR	EUR 15.07 (April 2014)
Wertentwicklung in %	1.0%

## Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

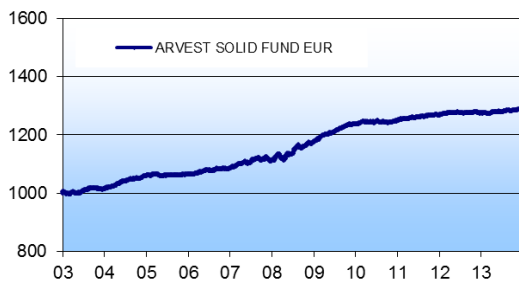
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2014 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

## Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 1.0%. Bis Mitte 2014 blieb das Fondsvermögen unverändert bei EUR 5.2 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 30.06.2014  
in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



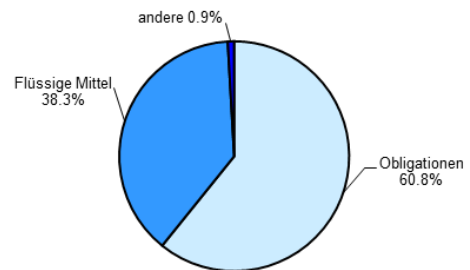
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen. Der Obligationenanteil sank von 61.5% auf 60.8%. Der Cash-Bestand stieg in der Folge von 36.5% auf 38.3%.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass der Anteil der Obligationen mit Bonität AA (Ende 2013 0.2%), BBB (Ende 2013 52.6%) und BB (Ende 2013 0%) stark stieg, während der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA (Ende 2013 26.5%) und A (Ende 2013 20.7%) deutlich sank.

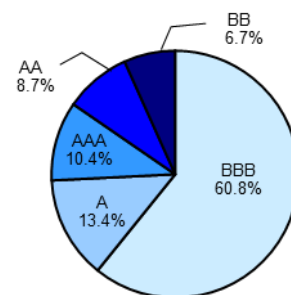
Ende Halbjahr befanden sich 100% der Obligationen-Anlagen auf Ebene „Investment Grade“.

Beyzade Han, im August 2014

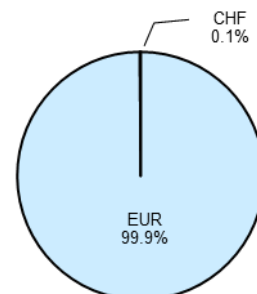
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % des GFV)



## Vermögensrechnung

	30.06.2014	31.12.2013	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Verkehrswerte</b>			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	779'602.03	717'536.47	62'065.56
- Bankguthaben auf Zeit	1'200'000.00	1'200'000.00	0.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	3'146'288.50	3'234'637.05	-88'348.55
Sonstige Vermögenswerte	49'684.32	102'824.00	-53'139.68
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'175'574.85</b>	<b>5'254'997.52</b>	<b>-79'422.67</b>
Verbindlichkeiten	-16'514.23	-12'788.32	-3'725.91
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'159'060.62</b>	<b>5'242'209.20</b>	<b>-83'148.58</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>997.69</b>	<b>1'002.91</b>	<b>-5.22</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	5'227	5'977	-750
Ausgegebene Anteile	0	72	-72
Zurückgenommene Anteile	-56	-822	766
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>5'171</b>	<b>5'227</b>	<b>-56</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	EUR	EUR	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'242'209.20	6'098'792.94	-856'583.74
Wert der ausgegebenen Anteile	0.00	71'579.08	-71'579.08
Wert der zurückgenommenen Anteile	-55'311.51	-815'017.17	759'705.66
Ausschüttung	-78'514.70	-111'455.54	32'940.84
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	50'677.63	-1'690.11	52'367.74
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'159'060.62</b>	<b>5'242'209.20</b>	<b>-83'148.58</b>

## Erfolgsrechnung

	01.01.14-30.06.14	01.01.13-31.12.13	
	EUR	EUR	Veränderung
<b>Ertrag</b>			
Erträge der Bankguthaben	-189.69	5'946.47	-6'136.16
Erträge ausl. Quellensteuer	159.69	0.00	159.69
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	62'526.48	120'515.74	-57'989.26
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	0.00	672.53	-672.53
<b>Total Ertrag</b>	<b>62'496.48</b>	<b>127'134.74</b>	<b>-64'638.26</b>
<b>Aufwand</b>			
Treuhandkommissionen	-1'244.91	-5'824.64	4'579.73
Prüfaufwand	-2'231.51	-4'026.62	1'795.11
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-13'027.09	-22'588.38	9'561.29
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	2'702.83	418.46	2'284.37
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-3'271.52	-8'570.57	5'299.05
Sonstige Aufwendungen	-181.22	-1'899.50	1'718.28
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-376.77	-5'858.74	5'481.97
<b>Total Aufwand</b>	<b>-17'630.19</b>	<b>-48'349.99</b>	<b>30'719.80</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>44'866.29</b>	<b>78'784.75</b>	<b>-33'918.46</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-9'817.39	-58'495.89	48'678.50
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-2'702.83	-418.46	-2'284.37
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>32'346.07</b>	<b>19'870.40</b>	<b>12'475.67</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	18'331.56	-21'560.51	39'892.07
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>50'677.63</b>	<b>-1'690.11</b>	<b>52'367.74</b>



## Dreijahresvergleich

	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in EUR	5'159'060.62	5'242'209.20	6'098'792.94
Inventarwert pro Anteil in EUR	997.69	1'002.91	1'020.38
Anzahl Anteile im Umlauf	5'171	5'227	5'977

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2014	2013	2012	2011	2010
	1.0%	0.1%	1.2%	1.2%	2.9%

Die Wertentwicklung entspricht der Veränderung des Inventarwertes einschliesslich Wiederanlage der Ausschüttungen ohne bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobene 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., 30.06.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.65%	0.64%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 30.06.2014	27.79%
--	--------

## Inventar des Fondsvermögens per 30. Juni 2014

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'979'602.03	38.3%
Total Obligationen, Wandelanleihen	3'146'288.50	60.8%
Sonstige Vermögenswerte	49'684.32	1.0%
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'175'574.85</b>	<b>100.0%</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-16'514.23	-0.3%
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'159'060.62</b>	<b>99.7%</b>

### Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
Bankguthaben auf Sicht	779'602.03	15.1%
Bankguthaben auf Zeit	1'200'000.00	23.2%
<b>Total der flüssigen Mittel</b>	<b>1'979'602.03</b>	<b>38.3%</b>

### Anlagen (an einer Börse gehandelt)

#### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR <sup>1</sup>	In % des GFV <sup>1</sup>
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	118.35%	325'462.50	6.3%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	103.80%	275'070.00	5.3%
2301503	200'000	3.625% Orange 14.10.15	EUR	104.06%	208'120.00	4.0%
2398524	180'000	6.25% Philippinen 15.03.16	EUR	108.93%	196'074.00	3.8%
10913768	190'000	4.125% Daimler AG 19.01.17	EUR	108.88%	206'872.00	4.0%
11113827	250'000	3.406% Telefonica 24.03.15	EUR	102.09%	255'225.00	4.9%
14466782	190'000	4.875% Petrobras 07.03.18	EUR	109.61%	208'259.00	4.0%
14827778	200'000	3% Metro 01.02.16	EUR	102.96%	205'920.00	4.0%
18228978	200'000	2.625% ABB Finance 26.03.19	EUR	107.83%	215'660.00	4.2%
19034447	200'000	3.755% GAZ Capital 15.03.17	EUR	103.70%	207'400.00	4.0%
20240273	190'000	2.75% Italy 01.12.15	EUR	103.14%	195'966.00	3.8%
20487316	200'000	4% Santander Intl. 24.01.20	EUR	113.74%	227'480.00	4.4%
20678213	200'000	3.88% Hornbach 15.02.20	EUR	105.73%	211'460.00	4.1%
21927339	200'000	3.7% GAZ Capital 25.07.18	EUR	103.66%	207'320.00	4.0%
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>					<b>3'146'288.50</b>	<b>60.8%</b>

### Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 30.06.2014	In % des NFV <sup>1</sup> 30.06.2014	Basiswertäquivalent in EUR <sup>1</sup> 31.12.2013	In % des NFV <sup>1</sup> 31.12.2013
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Kreditrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
-Währungsrisiko	0.00	0.0%	0.00	0.0%
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.0%	0.00	0.0%

### Devisenkurse

Währung	Wechselkurs in EUR
CHF	0.8235

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

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

### Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand 30.06.14
1770450	4,375% Bayerische Landesbank 22.01.14	250'000	0	250'000	0
10299337	4% Syngenta 30.06.14	250'000	0	250'000	0
18079369	1% EFSF 12.03.14	6'000	0	6'000	0
20240273	2,75% Italy 01.12.15	0	190'000	0	190'000
20678213	3,88% Hornbach 15.02.20	0	200'000	0	200'000

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

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

## Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes (gemäss §16 des Fondsvertrages)

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens berechnet. An Tagen, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung der Vermögen der entsprechenden Teilvermögen statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarkinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarkinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufenen Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Der Nettoinventarwert eines Anteils eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des betreffenden Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile des entsprechenden Teilvermögens. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.