



Jahresbericht 2014

ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts
Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs.....	4
Dreijahresvergleich.....	5
Weitere Informationen.....	5
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs.....	10
Dreijahresvergleich.....	11
Weitere Informationen.....	11
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 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
Verwendung des Erfolgs.....	16
Dreijahresvergleich.....	17
Weitere Informationen.....	17
Inventarwert des Fondsvermögens per 31. Dezember 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

Grant Thornton Bankrevision AG
Im Tiergarten 7
CH 8036 Zürich

ARVEST SOLID FUND – ARVEST SOLID FUND CHF

Valoren Nummer 1600093

ISIN-Nummer CH0016000934

Kennzahlen in Kürze per 31.12.2014

Nettofondsvermögen	CHF 5'745'269.97
Total ausstehende Anteile	6'311
Inventarwert je Anteil	CHF 910.36
Ausschüttung in CHF	CHF 12.67 (April 2015)
Wertentwicklung in %	-1.5%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 verlor der ARVEST SOLID FUND CHF 1.5%. Bis Ende 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 1.0 Mio. auf CHF 5.7 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2014 in Schweizer Franken (Rechnungswährung des Fonds)



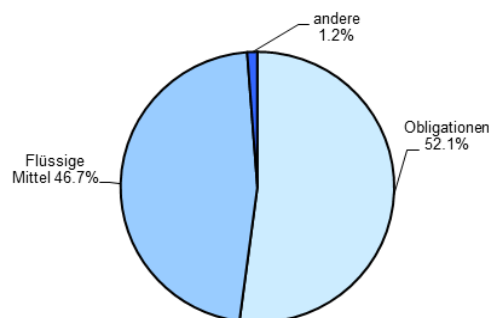
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten relevante Anpassungen. Der Obligationenanteil sank gegenüber dem Jahresende 2013 um 8.4% auf 52.1%. Der Cash-Bestand stieg in der Folge um 8.3% auf 46.7%.

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%) massiv abnahm.

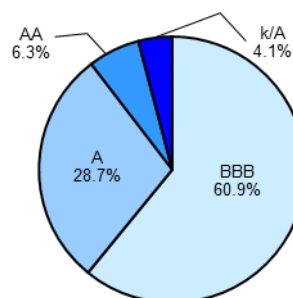
Somit befanden sich 95.9% der Obligationen-Anlagen Ende Jahr auf Ebene „Investment Grade“ und 4.1% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Februar 2015

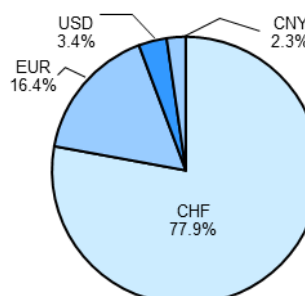
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % des GFV)



Vermögensrechnung

	31.12.14	31.12.13	
	CHF	CHF	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	1'742'898.81	470'806.68	1'272'092.13
- Bankguthaben auf Zeit	945'091.50	2'100'000.00	-1'154'908.50
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	3'000'492.18	4'056'419.06	-1'055'926.88
Sonstige Vermögenswerte	69'363.82	72'783.15	-3'419.33
Gesamtfondsvermögen	5'757'846.31	6'700'008.89	-942'162.58
Verbindlichkeiten	-12'576.34	-20'738.06	8'161.72
Nettofondsvermögen	5'745'269.97	6'679'270.83	-934'000.86
Inventarwert pro Anteil	910.36	933.90	-23.54

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'152	11'636	-4'484
Ausgegebene Anteile	138	315	-177
Zurückgenommene Anteile	-979	-4'799	3'820
Bestand Ende Berichtsperiode	6'311	7'152	-841

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-31.12.14	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	128'465.51	291'342.31	-162'876.80
Wert der zurückgenommenen Anteile	-892'489.97	-4'405'198.03	3'512'708.06
Ausschüttung	-66'981.32	-117'782.84	50'801.52
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-102'995.08	70'630.71	-173'625.79
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	5'745'269.97	6'679'270.83	-934'000.86

Erfolgsrechnung

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	CHF	CHF	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	701.95	1'307.45	-605.50
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	126'977.42	154'909.99	-27'932.57
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	260.36	948.00	-687.64
Total Ertrag	127'939.73	157'165.44	-29'225.71
Aufwand			
Passivzinsen	0.00	-11.06	11.06
Treuhandkommissionen	-947.80	-460.13	-487.67
Prüfaufwand	-5'035.60	-4'600.80	-434.80
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-24'651.94	-42'744.44	18'092.50
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	9.46	6'367.20	-6'357.74
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-8'640.58	-13'828.63	5'188.05
Sonstige Aufwendungen	-1'947.50	-2'326.67	379.17
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-6'762.01	-30'058.79	23'296.78
Total Aufwand	-47'975.97	-87'663.32	39'687.35
Nettoertrag in der Berichtsperiode	79'963.76	69'502.12	10'461.64
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	11'535.38	-277'020.72	288'556.10
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-9.46	-6'367.20	6'357.74
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	91'489.68	-213'885.80	305'375.48
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-194'484.76	284'516.51	-479'001.27
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-102'995.08	70'630.71	-173'625.79

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	79'963.76	69'502.12
Vortrag des Vorjahres	8.08	94.92
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	79'960.37	69'588.96
Ausschüttung aus Nettoerfolg in CHF pro Anteil	12.67	9.73
Vortrag auf neue Rechnung	11.47	8.08

Dreijahresvergleich

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in CHF	5'745'269.97	6'679'270.83	10'840'278.68
Inventarwert pro Anteil in CHF	910.36	933.90	931.62
Anzahl Anteile im Umlauf	6'311	7'152	11'636

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2014	2013	2012	2011	2010
	-1.5%	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., 31.12.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.64%	0.64%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2014	2.36%
--	-------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2014

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'687'990.31	46.7%
Total Obligationen, Wandelanleihen	3'000'492.18	52.1%
Sonstige Vermögenswerte	69'363.82	1.2%
Gesamtfondsvermögen	5'757'846.31	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-12'576.34	-0.2%
Nettofondsvermögen	5'745'269.97	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	1'742'898.81	30.3%
Bankguthaben auf Zeit	945'091.50	16.4%
Total der flüssigen Mittel	2'687'990.31	46.7%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in CHF ¹	In % des GFV ¹
2894560	260'000	3.125% Holcim 20.02.17	CHF	105.89%	275'314.00	4.8%
3907768	200'000	3.625% Republic of Poland 21.04.17	CHF	108.25%	216'500.00	3.8%
3994338	170'000	3.625% BASF Finance 03.06.15	CHF	101.51%	172'567.00	3.0%
10878505	185'000	2.5% Aeroports de Paris 27.01.17	CHF	105.00%	194'250.00	3.4%
11113827	400'000	3.406% Telefonica 24.03.15	EUR	100.37%	482'960.37	8.4%
12343170	270'000	3.75% VEB Finance 17.02.16	CHF	89.27%	241'029.00	4.2%
12882369	270'000	2.625% Korea National Oil 12.05.16	CHF	103.23%	278'721.00	4.8%
14905816	120'000	1.875% Metro Euro Medium 02.05.16	CHF	102.19%	122'628.00	2.1%
18194398	220'000	3.25% Banco Santander 12.04.16	CHF	102.99%	226'578.00	3.9%
20447727	300'000	2.065% SB Capital 28.02.17	CHF	88.33%	264'990.00	4.6%
20504153	190'000	1.375% Nestle Holdings 24.07.18	USD	99.30%	187'604.01	3.3%
21636990	760'000	7% China Green 12.04.16	CNY	47.00%	57'241.30	1.0%
21637025	760'000	10% China Green 12.04.16	CNY	55.00%	66'984.50	1.2%
22627426	250'000	2.85% Gazprom 25.10.19	CHF	85.25%	213'125.00	3.7%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					3'000'492.18	52.1%

Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2014	In % des NFV ¹ 31.12.2014	Basiswertäquivalent in CHF ¹ 31.12.2013	In % des NFV ¹ 31.12.2013
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-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%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-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%
Securities Lending und Borrowing				
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	0.1603
EUR	1.2030
USD	0.9944

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen, Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand 31.12.13	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.14
2222221	1.875% Ile de France 05.09.14	600'000	0	600'000	0
2239820	2% Province of Ontario 08.09.14	270'000	0	270'000	0
2313911	2% Ville de Paris 24.11.14	30'000	0	30'000	0
2554918	2.875% Rabobank 13.06.14	500'000	0	500'000	0
2688723	2.625% Total Capital 06.10.14	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
20504153	1.375% Nestle Holdings 24.07.18	0	190'000	0	190'000
22627426	2.85% Gazprom 25.10.19	0	250'000	0	250'000

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

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

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 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. 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 Geldmarktinstrumenten 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 31.12.2014

Nettofondsvermögen	USD 6'482'608.30
Total ausstehende Anteile	6'811
Inventarwert je Anteil	USD 951.79
Ausschüttung in USD	USD 24.36 (April 2015)
Wertentwicklung in %	-0.8%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

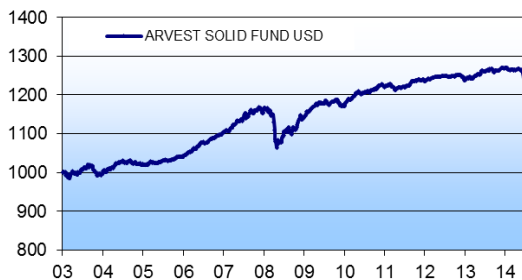
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 verlor der ARVEST SOLID FUND USD 0.8%. Bis Ende 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.2 Mio. auf USD 6.5 Mio.

Performance seit Lancierung am 04.07.2003 – 31.12.2014 in US-Dollar (Rechnungswährung des Fonds)



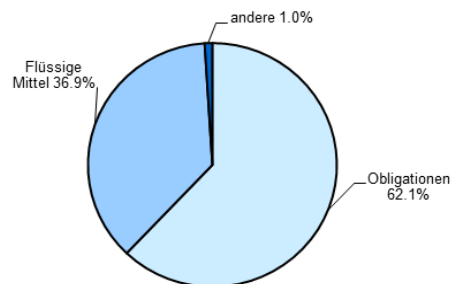
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen: Der Obligationenanteil sank gegenüber dem Jahresende 2013 von 62.8% auf 62.1%, der Cash-Bestand stieg in der Folge von 36.3% auf 36.9%.

Die Aufteilung der Obligationen nach Ratings zeigt, dass es bei der Zusammensetzung gegenüber dem Jahresende 2013 nur zu leichten Verschiebungen kam. Der Anteil der Obligationen mit Bonität AAA betrug Ende Jahr 11.9% (+0.2%), mit Bonität AA 28.1% (+0.6%), mit Bonität A 19.5% (+0.5%), mit Bonität BBB 37.9% (-0.4%) und ohne Angaben zur Bonität 2.6% (-0.9%).

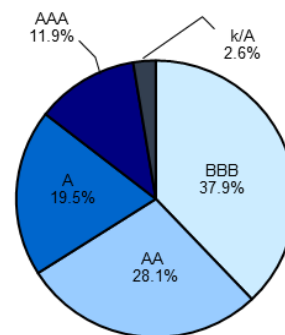
Somit befanden sich 97.4% der Obligationen-Anlagen Ende 2014 auf Ebene „Investment Grade“ und die übrigen 2.6% der Anlagen verfügten über kein Rating.

Beyzade Han, im Februar 2015

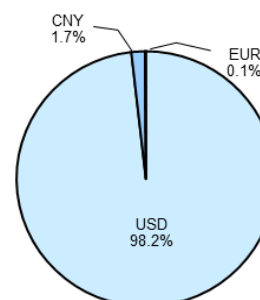
Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % des GFV)



Vermögensrechnung

	31.12.14	31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	2'398'301.28	1'037'095.32	1'361'205.96
- Bankguthaben auf Zeit	0.00	1'400'000.00	-1'400'000.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	4'035'584.93	4'222'414.81	-186'829.88
Sonstige Vermögenswerte	62'300.57	61'713.00	587.57
Gesamtfondsvermögen	6'496'186.78	6'721'223.13	-225'036.35
Verbindlichkeiten	-13'578.48	-17'478.21	3'899.73
Nettofondsvermögen	6'482'608.30	6'703'744.92	-221'136.62
Inventarwert pro Anteil	951.79	979.65	-27.86

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'843	7'257	-414
Ausgegebene Anteile	508	783	-275
Zurückgenommene Anteile	-540	-1'197	657
Bestand Ende Berichtsperiode	6'811	6'843	-32

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-31.12.14	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	481'460.71	752'610.37	-271'149.66
Wert der zurückgenommenen Anteile	-512'196.94	-1'138'682.02	626'485.08
Ausschüttung	-134'662.24	-117'079.56	-17'582.68
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-55'738.15	46'764.65	-102'502.80
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	6'482'608.30	6'703'744.92	-221'136.62

Erfolgsrechnung

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	USD	USD	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	648.22	10'982.81	-10'334.59
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	206'952.19	178'692.77	28'259.42
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	9'378.33	14'092.86	-4'714.53
Total Ertrag	216'978.74	203'768.44	13'210.30
Aufwand			
Treuhandkommissionen	-997.79	-7'689.47	6'691.68
Prüfaufwand	-5'267.54	-3'716.57	-1'550.97
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-26'303.37	-30'276.33	3'972.96
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	89.04	3'077.97	-2'988.93
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-9'230.28	-10'684.50	1'454.22
Sonstige Aufwendungen	-1'900.50	-2'650.45	749.95
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-7'456.14	-16'441.30	8'985.16
Total Aufwand	-51'066.58	-68'380.65	17'314.07
Nettoertrag in der Berichtsperiode	165'912.16	135'387.79	30'524.37
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-25'652.38	-148'556.04	122'903.66
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-89.04	-3'077.97	2'988.93
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	140'170.74	-16'246.22	156'416.96
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-195'908.89	63'010.87	-258'919.76
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-55'738.15	46'764.65	-102'502.80

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	165'912.16	135'387.79
Vortrag des Vorjahres	48.04	14.79
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	165'915.96	135'354.54
Ausschüttung aus Nettoerfolg in USD pro Anteil	24.36	19.78
Vortrag auf neue Rechnung	44.24	48.04

Dreijahresvergleich

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in USD	6'482'608.30	6'703'744.92	7'160'131.48
Inventarwert pro Anteil in USD	951.79	979.65	986.65
Anzahl Anteile im Umlauf	6'811	6'843	7'257

Vergangene Wertentwicklung in USD	2014	2013	2012	2011	2010
	-0.8%	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., 31.12.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.65%	0.65%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2014	-3.41%
--	--------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2014

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	2'398'301.28	36.9%
Total Obligationen, Wandelanleihen	4'035'584.93	62.1%
Sonstige Vermögenswerte	62'300.57	1.0%
Gesamtfondsvermögen	6'496'186.78	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-13'578.48	-0.2%
Nettofondsvermögen	6'482'608.30	99.8%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	2'398'301.28	36.9%
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.0%
Total der flüssigen Mittel	2'398'301.28	36.9%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in USD ¹	In % des GFV ¹
2401106	250'000	6.25% Vale Overseas 11.01.16	USD	103.96%	259'900.00	4.0%
2480138	240'000	5.625% Siemens 16.03.16	USD	105.92%	254'208.00	3.9%
2870938	240'000	4.875% Kredit f. Wiederaufbau 17.01.17	USD	108.15%	259'560.00	4.0%
10010419	250'000	3.875% BP Capital Markets 10.03.15	USD	100.51%	251'275.00	3.9%
11075106	220'000	2.625% Kredit f. Wiederaufbau 03.03.15	USD	100.39%	220'858.00	3.4%
11118264	280'000	2.875% Total Capital 18.03.15	USD	100.75%	282'100.00	4.3%
11222738	270'000	4.5% Hyundai Motors 15.04.15	USD	101.05%	272'835.00	4.2%
11253707	300'000	5% Russian Federation 29.04.20	USD	92.86%	278'580.00	4.3%
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	101.50%	324'800.00	5.0%
12016790	250'000	5.45% VEB Finance 22.11.17	USD	88.72%	221'800.00	3.4%
14434463	260'000	2.7% Tesco 05.01.17	USD	98.87%	257'062.00	4.0%
18344671	280'000	1.75% Samsung 10.04.17	USD	100.49%	281'372.00	4.3%
20504153	260'000	1.375% Nestle Holdings 24.07.18	USD	99.30%	258'180.00	4.0%
21412784	270'000	3% Petrobras Global 15.01.19	USD	88.33%	238'491.00	3.7%
21636990	640'000	7% China Green 12.04.16	CNY	47.00%	48'469.41	0.7%
21637025	640'000	10% China Green 12.04.16	CNY	55.00%	56'719.52	0.9%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					4'035'584.93	62.1%

Derivate

	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2014	In % des NFV ¹ 31.12.2014	Basiswertäquivalent in USD ¹ 31.12.2013	In % des NFV ¹ 31.12.2013
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-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%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-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%
Securities Lending und Borrowing				
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	1.0057
CNY	0.1611
EUR	1.2099

¹ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Titel	Bestand	Kauf ¹	Verkauf ²	Bestand
		31.12.13			31.12.14
2580466	6.45% Humana 01.06.16	240'000	0	240'000	0
10706028	6.375% Lukoil International 05.11.14	200'000	0	200'000	0
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

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

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

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 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. 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 Geldmarktinstrumenten 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 31.12.2014

Nett fondsvermögen	EUR 4'848'494.42
Total ausstehende Anteile	4'896
Inventarwert je Anteil	EUR 990.30
Ausschüttung in EUR	EUR 17.54 (April 2015)
Wertentwicklung in %	0.2%

Bericht des Fondsmanagers Beyzade Han

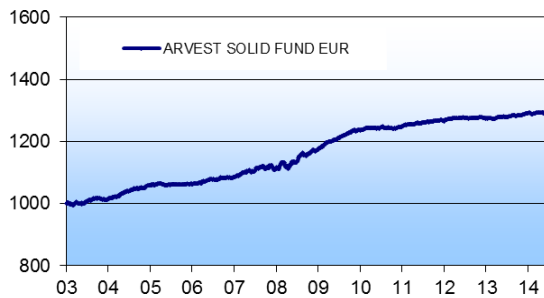
Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

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

Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2014 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 0.2%. Bis Ende 2014 verminderte sich das Fondsvermögen um 0.4 Mio. auf EUR 4.8 Mio.

Performance seit Lancierung 04.07.2003 – 31.12.2014
in Euro (Rechnungswährung des Fonds)



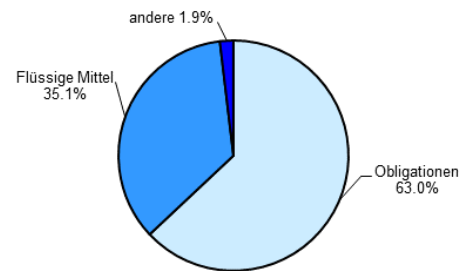
Bei der Portfoliostruktur auf Ebene Anlagekategorie erfolgten diverse Anpassungen. Der Obligationenanteil stieg von 61.5% auf 63.0%. Der Cash-Bestand sank in der Folge von 36.5% auf 35.1%.

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.

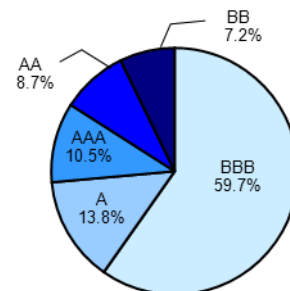
Ende Jahr befanden sich 92.8% der Obligationen-Anlagen auf Ebene „Investment Grade“.

Beyzade Han, im Februar 2015

Portfoliostruktur nach Anlagekategorien (in % des GFV)



Aufteilung der Obligationen nach Ratings (in %)



Aufteilung nach Währungen (in % des GFV)



Vermögensrechnung

	31.12.2014	31.12.2013	
	EUR	EUR	Veränderung
Verkehrswerte			
<i>Flüssige Mittel</i>			
- Bankguthaben auf Sicht	904'778.36	717'536.47	187'241.89
- Bankguthaben auf Zeit	800'000.00	1'200'000.00	-400'000.00
<i>Effekten</i>			
- Obligationen	3'060'867.00	3'234'637.05	-173'770.05
Sonstige Vermögenswerte	94'842.33	102'824.00	-7'981.67
Gesamtfondsvermögen	4'860'487.69	5'254'997.52	-394'509.83
Verbindlichkeiten	-11'993.27	-12'788.32	795.05
Nettofondsvermögen	4'848'494.42	5'242'209.20	-393'714.78
Inventarwert pro Anteil	990.30	1'002.91	-12.61

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	Anzahl	Anzahl	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	5'227	5'977	-750
Ausgegebene Anteile	5	72	-67
Zurückgenommene Anteile	-336	-822	486
Bestand Ende Berichtsperiode	4'896	5'227	-331

Veränderung des Nettofondsvermögen

	01.01.14-31.12.14	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	4'922.70	71'579.08	-66'656.38
Wert der zurückgenommenen Anteile	-328'362.77	-815'017.17	486'654.40
Ausschüttung	-78'514.70	-111'455.54	32'940.84
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	8'239.99	-1'690.11	9'930.10
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	4'848'494.42	5'242'209.20	-393'714.78

Erfolgsrechnung

	01.01.14-31.12.14	01.01.13-31.12.13	
	EUR	EUR	Veränderung
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben	463.69	5'946.47	-5'482.78
Erträge ausl. Quellensteuer	159.69	0.00	159.69
Erträge Obligationen, Wandelanleihen	123'998.42	120'515.74	3'482.68
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	68.90	672.53	-603.63
Total Ertrag	124'690.70	127'134.74	-2'444.04
Aufwand			
Treuhandkommissionen	-1'267.95	-5'824.64	4'556.69
Prüfaufwand	-3'895.01	-4'026.62	131.61
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-21'168.38	-22'588.38	1'420.00
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	768.88	418.46	350.42
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-7'049.66	-8'570.57	1'520.91
Sonstige Aufwendungen	-1'610.39	-1'899.50	289.11
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-4'580.75	-5'858.74	1'277.99
Total Aufwand	-38'803.26	-48'349.99	9'546.73
Nettoertrag in der Berichtsperiode	85'887.44	78'784.75	7'102.69
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-9'788.62	-58'495.89	48'707.27
Übertrag Gewinnbeteiligung von regl. Vergütung Fondsleitung	-768.88	-418.46	-350.42
Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode	75'329.94	19'870.40	55'459.54
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-67'089.95	-21'560.51	-45'529.44
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	8'239.99	-1'690.11	9'930.10

Verwendung des Erfolgs

Nettoertrag des Rechnungsjahres	85'887.44	78'784.75
Vortrag des Vorjahres	23.21	9.35
Übertrag auf angesammelte real. Kapitalverluste	0.00	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	85'875.84	78'770.89
Ausschüttung aus Nettoerfolg in EUR pro Anteil	17.54	15.07
Vortrag auf neue Rechnung	34.81	23.21

Dreijahresvergleich

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Nettofondsvermögen in EUR	4'848'494.42	5'242'209.20	6'098'792.94
Inventarwert pro Anteil in EUR	990.30	1'002.91	1'020.38
Anzahl Anteile im Umlauf	4'896	5'227	5'977

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2014	2013	2012	2011	2010
	0.2%	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., 31.12.2014	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
	0.66%	0.65%

Portfolio Turnover Rate (PTR) p.a., 31.12.2014	1.48%
--	-------

Inventar des Fondsvermögens per 31. Dezember 2014

Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'704'778.36	35.0%
Total Obligationen, Wandelanleihen	3'060'867.00	63.0%
Sonstige Vermögenswerte	94'842.33	2.0%
Gesamtfondsvermögen	4'860'487.69	100.0%
Abzüglich Verbindlichkeiten	-11'993.27	-0.3%
Nettofondsvermögen	4'848'494.42	99.7%

Flüssige Mittel

Position	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
Bankguthaben auf Sicht	904'778.36	18.6%
Bankguthaben auf Zeit	800'000.00	16.4%
Total der flüssigen Mittel	1'704'778.36	35.0%

Anlagen (an einer Börse gehandelt)

Obligationen und Wandelanleihen

Valor	Anzahl	Titel	Währung	Kurs	Verkehrswert in EUR ¹	In % des GFV ¹
839668	275'000	5.5% Kredit f. Wiederaufbau 22.01.18	EUR	116.65%	320'787.50	6.6%
1050576	265'000	6.125% Compagnie Fin. 23.02.15	EUR	100.83%	267'199.50	5.5%
2301503	200'000	3.625% Orange 14.10.15	EUR	102.67%	205'340.00	4.2%
2398524	180'000	6.25% Philippinen 15.03.16	EUR	106.76%	192'168.00	4.0%
10913768	190'000	4.125% Daimler AG 19.01.17	EUR	107.85%	204'915.00	4.2%
11113827	250'000	3.406% Telefonica 24.03.15	EUR	100.37%	250'925.00	5.2%
14466782	190'000	4.875% Petrobras 07.03.18	EUR	97.93%	186'067.00	3.8%
14827778	200'000	3% Metro 01.02.16	EUR	102.71%	205'420.00	4.2%
18228978	200'000	2.625% ABB Finance 26.03.19	EUR	109.12%	218'240.00	4.5%
19034447	200'000	3.755% GAZ Capital 15.03.17	EUR	92.99%	185'980.00	3.8%
20240273	190'000	2.75% Italy 01.12.15	EUR	102.15%	194'085.00	4.0%
20487316	200'000	4% Santander Intl. 24.01.20	EUR	115.96%	231'920.00	4.8%
20678213	200'000	3.875% Hornbach 15.02.20	EUR	110.53%	221'060.00	4.5%
21927339	200'000	3.7% GAZ Capital 25.07.18	EUR	88.38%	176'760.00	3.6%
Total der Obligationen und Wandelanleihen					3'060'867.00	63.0%

Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2014	In % des NFV ¹ 31.12.2014	Basiswertäquivalent in EUR ¹ 31.12.2013	In % des NFV ¹ 31.12.2013
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-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%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-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%
Securities Lending and Borrowing				
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	0.8324

¹ 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 ¹	Verkauf ²	Bestand 31.12.14
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	3.875% Hornbach 15.02.20	0	200'000	0	200'000

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

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

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 (Umbrella)

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur
Jahresrechnung per 31. Dezember 2014

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung zur Jahresrechnung des

ARVEST SOLID FUND (Umbrella)

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds ARVEST SOLID FUND (Umbrella) mit den Teilvermögen

- ARVEST SOLID FUND CHF
- ARVEST SOLID FUND USD
- ARVEST SOLID FUND EUR,

bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahres-

rechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 2. März 2015

Grant Thornton Bankrevision AG

Marco Valenti
Revisionsexperte
(Leitender Prüfer)

Gerardo Moscariello
Revisionsexperte

Beilage:

- Jahresrechnung bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b-h KAG