



# Halbjahresbericht 2019

## ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2019

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
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	6
Derivate und Devisenkurse.....	7
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	8
Mitteilung an die Anleger.....	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
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	12
Derivate und Devisenkurse.....	13
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	14
Mitteilung an die Anleger.....	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
Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode.....	18
Derivate und Devisenkurse.....	19
Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes.....	20
Mitteilung an die Anleger.....	20

Anhang.....	21
-------------	----

### *Fondsleitung*

ARVEST Funds AG  
Bahnhofstrasse 37  
CH-8001 Zürich  
Telefon +41 (0) 44 552 50 20  
Fax +41 (0) 44 552 50 39  
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  
Fax +41 (0) 44 825 88 89  
E-Mail fundadmin@swissquote.ch  
Web www.swissquote.ch

### *Prüfungsgesellschaft*

Grant Thornton AG  
Claridenstrasse 35  
CH-8002 Zürich

## ARVEST STARS FUND - ARVEST SOLID FUND CHF

Valoren Nummer 1600093

ISIN-Nummer CH0016000934

### Kennzahlen in Kürze per 30.06.2019

Nettofondsvermögen	CHF 6'001'671.57
Total ausstehende Anteile	6'682
Inventarwert je Anteil	CHF 898.18
Ausschüttung	CHF 1.44 (April 2019)
Wertentwicklung in %	0.7 %

### Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2019 des ARVEST SOLID FUND CHF vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2019 gewann der ARVEST SOLID FUND CHF 0.7%. Bis zum 30.06.2019 blieb das Fondsvermögen im Wesentlichen unverändert bei CHF 6.0 Mio.

Es wurden im Jahr 2019 insbesondere Positionen in Banco Santander und EIB aufgebaut. Hingegen wurde eine Position in Exportfinans fällig oder abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2019

<b>Vermögensrechnung</b>		<b>30.06.19</b>	<b>31.12.18</b>	
<b>Verkehrswerte</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>Veränderung</b>	
Bankguthaben Sicht	1'230'870.19	1'501'329.73	-270'459.54	
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00	
Anlagen	4'756'295.73	4'496'882.22	259'413.51	
Sonstige Vermögenswerte	27'307.02	34'513.88	-7'206.86	
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'014'472.94</b>	<b>6'032'725.83</b>	<b>-18'252.89</b>	
Verbindlichkeiten	-12'801.37	-15'553.50	2'752.13	
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'001'671.57</b>	<b>6'017'172.33</b>	<b>-15'500.76</b>	
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>898.18</b>	<b>893.68</b>	<b>4.50</b>	

  

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		<b>01.01.19-30.06.19</b>	<b>01.01.18-31.12.18</b>	
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Veränderung</b>	
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'733.00	6'259.00	474.00	
Ausgegebene Anteile	0.00	664.00	-664.00	
Zurückgenommene Anteile	-51.00	-190.00	139.00	
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'682.00</b>	<b>6'733.00</b>	<b>-51.00</b>	

  

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		<b>01.01.19-30.06.19</b>	<b>01.01.18-31.12.18</b>	
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>Veränderung</b>	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'017'172.33	5'631'601.76	385'570.57	
Wert der ausgegebenen Anteile	0.00	592'920.75	-592'920.75	
Wert der zurückgenommenen Anteile	-45'616.54	-168'905.75	123'289.21	
Ausschüttung	-9'688.32	-7'197.85	-2'490.47	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	39'804.10	-31'246.58	71'050.68	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'001'671.57</b>	<b>6'017'172.33</b>	<b>-15'500.76</b>	

  

<b>Erfolgsrechnung</b>		<b>01.01.19-30.06.19</b>	<b>01.01.18-31.12.18</b>	
<b>Ertrag</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>Veränderung</b>	
Erträge der Bankguthaben	4'987.65	7'525.60	-2'537.95	
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	0.00	0.00	0.00	
Erträge Forderungswertpapiere	25'233.62	47'603.41	-22'369.79	
Erträge Sonstige	102.60	0.00	102.60	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	0.00	771.40	-771.40	
<b>Total Ertrag</b>	<b>30'323.87</b>	<b>55'900.41</b>	<b>-25'576.54</b>	
<b>Aufwand</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>Veränderung</b>	
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	
Prüfaufwand	-2'538.83	-5'254.12	2'715.29	
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-16'052.82	-31'114.68	15'061.86	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'378.07	-8'485.86	4'107.79	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00	
Sonstige Aufwendungen	-196.34	-1'137.00	940.66	
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-45.26	-215.20	169.94	
<b>Total Aufwand</b>	<b>-23'211.32</b>	<b>-46'206.86</b>	<b>22'995.54</b>	
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>7'112.55</b>	<b>9'693.55</b>	<b>-2'581.00</b>	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-7'519.54	4'970.37	-12'489.91	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00	
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-406.99</b>	<b>14'663.92</b>	<b>-15'070.91</b>	
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	40'211.09	-45'910.50	86'121.59	
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>39'804.10</b>	<b>-31'246.58</b>	<b>71'050.68</b>	

## Dreijahresvergleich

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF	6'001'671.57	6'017'172.33	5'631'601.76
Inventawert pro Anteil in CHF	898.18	893.68	899.76
Anzahl Anteile im Umlauf	6'682	6'733	6'259

  

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2019	2018	2017	2016	2015
ARVEST SOLID FUND CHF	0.7 %	-0.5 %	-1.3 %	1.6 %	1.2 %

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

## Weitere Informationen

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

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 0-1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag von 1%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Verwaltungsgebühr betrug 0.4%. Die maximal mögliche Verwaltungsgebühr gemäss Fondsvertrag betrug 0.6%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Fondsleitungsgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Fondsleitungsgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die erhobene Depotbankgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Depotbankgebühr gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER), p.a.	30.06.2019	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		0.8 %	0.8 %

## Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in CHF	in % des GFV <sup>3</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'230'870.19	20.5 %
Anlagen	4'756'295.73	79.1 %
Sonstige Vermögenswerte	27'307.02	0.5 %
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'014'472.94</b>	<b>100.0 %</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-12'801.37	-0.2 %
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'001'671.57</b>	<b>99.8 %</b>

**Anlagen:** Obligationen und Wandelanleihen, die an einer Börse gehandelt werden

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV <sup>3</sup>
<b>Deutschland</b>								
CH0341440300	DEUT PFANDBRIEF 0.3% 2.11.21	225'000			225'000	99.51 CHF	223'898	3.7 %
CH0273925989	DEUTSCHE BANK 0.625% 19.12.23	100'000			100'000	97.29 CHF	97'290	1.6 %
CH0320297895	DEUTSCHE BANK 0.75% 05.7.21	100'000			100'000	99.92 CHF	99'922	1.7 %
<b>Finnland</b>								
CH0302790115	NORDEA BANK 0.25% 27.11.23	200'000			200'000	102.47 CHF	204'930	3.4 %
<b>Grossbritannien (UK)</b>								
CH0253514753	BAT INTL FIN. 0.625% 8.9.21	200'000			200'000	101.77 CHF	203'532	3.4 %
US80281LAC90	SANTANDER 2.875% 16.10.20	100'000			100'000	100.27 USD	97'877	1.6 %
<b>Guernsey</b>								
CH0292774657	CRED SUIS GP 0.625% 21.8.20	250'000			250'000	101.14 CHF	252'840	4.2 %
<b>Jersey</b>								
CH0255893049	GLENCORE FIN. 1.25% 1.12.20	100'000			100'000	101.55 CHF	101'548	1.7 %
CH0225710588	GLENCORE FIN. 2.125% 23.12.19	50'000			50'000	101.19 CHF	50'592	0.8 %
<b>Luxemburg</b>								
CH0226274261	GAZPROM 2.85% 25.10.19	250'000			250'000	100.87 CHF	252'180	4.2 %
<b>Niederlande</b>								
CH0446595602	DAIMLER INTL FIN. 0.25% 14.11.22	200'000			200'000	101.46 CHF	202'912	3.4 %
CH0333827498	TEVA PHARM FIN 0.5% 28.07.22	245'000			245'000	94.19 CHF	230'763	3.8 %
<b>Norwegen</b>								
CH0106322123	EKSPORTFINANS 2.5% 29.4.19	75'000		75'000	0	CHF	0	0.0 %
<b>Schweiz</b>								
CH0224396983	SWITZERLAND 1.25% 28.05.26	1'000'000			1'000'000	114.16 CHF	1'141'580	19.0 %
<b>Spanien</b>								
CH0367206684	BANCO SANTANDER 0.75% 12.6.23	115'000	75'000		190'000	102.66 CHF	195'046	3.2 %
<b>Supranational</b>								
XS1171476143	EIB 1.25% 12.5.25	0	1'900'000		1'900'000	106.35 SEK	212'407	3.5 %
XS1227593933	EIB 1.5% 12.5.22	1'800'000			1'800'000	100.06 NOK	206'044	3.4 %
XS1608102973	INTL FINANCE CORP 7.5% 9.5.22	400'000			400'000	104.90 BRL	106'408	1.8 %
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
CH0314209369	AMGEN INC 0.41% 8.3.23	250'000			250'000	102.15 CHF	255'380	4.2 %
CH0237639502	GOLDMAN SACHS 1.25% 11.9.19	200'000			200'000	100.37 CHF	200'740	3.3 %
CH0243069363	PHILIP MORRIS 1.625% 16.5.24	50'000			50'000	108.99 CHF	54'494	0.9 %
US912828X398	TSY INFL IX 0.125% 15.4.22	200'000			200'000	104.29 USD	203'611	3.4 %
CH0247902908	WELLS FARGO 0.625% 3.9.20	160'000			160'000	101.44 CHF	162'301	2.7 %
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>							<b>4'756'296</b>	<b>79.1 %</b>

<sup>1</sup> „Kauf“ umfasst die Transaktionen: Grattitel, 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.

<sup>3</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Derivate

	Basiswertäquivalent in CHF 30.06.2019	In % des NFV 30.06.2019	Basiswertäquivalent in CHF 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %

## Devisenkurse per 30.06.2019

Währung	Wechselkurs in CHF
BRL	0.2540
CHF	1.0000
EUR	1.1104
NOK	0.1144
SEK	0.1051
USD	0.9763

#### 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 Markttrendite 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 desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## ARVEST STARS FUND - ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer 1600094

ISIN-Nummer CH0016000942

### Kennzahlen in Kürze per 30.06.2019

Nettofondsvermögen	USD 6'511'760.62
Total ausstehende Anteile	6'793
Inventarwert je Anteil	USD 958.60
Ausschüttung	USD 14.67 (April 2019)
Wertentwicklung in %	2.8 %

### Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2019 des ARVEST SOLID FUND USD vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2019 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 2.8%. Bis zum 30.06.2019 stieg das Fondsvermögen um 0.1 Mio. auf USD 6.5 Mio.

Es wurden im Jahr 2019 weder Position aufgebaut, fällig oder abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2019

<b>Vermögensrechnung</b>		<b>30.06.19</b>	<b>31.12.18</b>	
<b>Verkehrswerte</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Veränderung</b>	
Bankguthaben Sicht	1'760'990.21	1'772'825.67	-11'835.46	
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00	
Anlagen	4'739'784.85	4'609'528.22	130'256.63	
Sonstige Vermögenswerte	34'065.22	37'636.80	-3'571.58	
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'534'840.28</b>	<b>6'419'990.69</b>	<b>114'849.59</b>	
Verbindlichkeiten	-23'079.66	-19'076.44	-4'003.22	
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'511'760.62</b>	<b>6'400'914.25</b>	<b>110'846.37</b>	
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>958.60</b>	<b>946.60</b>	<b>12.00</b>	

  

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		<b>01.01.19-30.06.19</b>	<b>01.01.18-31.12.18</b>	
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Veränderung</b>	
Bestand Anfang Berichtsperiode	6'762.00	6'738.00	24.00	
Ausgegebene Anteile	31.00	34.00	-3.00	
Zurückgenommene Anteile	0.00	-10.00	10.00	
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>6'793.00</b>	<b>6'762.00</b>	<b>31.00</b>	

  

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		<b>01.01.19-30.06.19</b>	<b>01.01.18-31.12.18</b>	
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Veränderung</b>	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'400'914.25	6'411'623.73	-10'709.48	
Wert der ausgegebenen Anteile	29'382.16	32'074.77	-2'692.61	
Wert der zurückgenommenen Anteile	0.00	-9'223.52	9'223.52	
Ausschüttung	-99'286.56	-75'475.08	-23'811.48	
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	180'750.77	41'914.35	138'836.42	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'511'760.62</b>	<b>6'400'914.25</b>	<b>110'846.37</b>	

  

<b>Erfolgsrechnung</b>		<b>01.01.19-30.06.19</b>	<b>01.01.18-31.12.18</b>	
<b>Ertrag</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Veränderung</b>	
Erträge der Bankguthaben	16'045.17	24'052.96	-8'007.79	
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	0.00	0.00	0.00	
Erträge Forderungswertpapiere	67'871.46	126'304.26	-58'432.80	
Erträge Sonstige	149.18	0.00	149.18	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	213.99	82.79	131.20	
<b>Total Ertrag</b>	<b>84'279.80</b>	<b>150'440.01</b>	<b>-66'160.21</b>	
<b>Aufwand</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>Veränderung</b>	
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00	
Prüfaufwand	-2'218.87	-5'138.64	2'919.77	
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-26'668.36	-37'399.98	10'731.62	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	9'534.74	2'206.81	7'327.93	
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'672.80	-9'598.14	4'925.34	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00	
Sonstige Aufwendungen	-197.75	-1'194.20	996.45	
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	0.00	-105.00	105.00	
<b>Total Aufwand</b>	<b>-24'223.04</b>	<b>-51'229.15</b>	<b>27'006.11</b>	
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>60'056.76</b>	<b>99'210.86</b>	<b>-39'154.10</b>	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-40.97	3'089.27	-3'130.24	
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	-9'534.74	-2'206.81	-7'327.93	
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00	
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>50'481.05</b>	<b>100'093.32</b>	<b>-49'612.27</b>	
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	130'269.72	-58'178.97	188'448.69	
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>180'750.77</b>	<b>41'914.35</b>	<b>138'836.42</b>	

## Dreijahresvergleich

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in USD	6'511'760.62	6'400'914.25	6'411'623.73
Inventawert pro Anteil in USD	958.60	946.60	951.56
Anzahl Anteile im Umlauf	6'793	6'762	6'738

  

Vergangene Wertentwicklung in USD	2019	2018	2017	2016	2015
ARVEST SOLID FUND USD	2.8 %	0.7 %	1.2 %	2.6 %	1.5 %

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

## Weitere Informationen

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

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 0-1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag von 1%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Verwaltungsgebühr betrug 0.4%. Die maximal mögliche Verwaltungsgebühr gemäss Fondsvertrag betrug 0.6%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Fondsleitungsgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Fondsleitungsgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die erhobene Depotbankgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Depotbankgebühr gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER), p.a.	30.06.2019	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		1.0 %	0.82 %

## Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in USD	in % des GFV <sup>3</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'760'990.21	26.9 %
Anlagen	4'739'784.85	72.5 %
Sonstige Vermögenswerte	34'065.22	0.5 %
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'534'840.28</b>	<b>100.0 %</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-23'079.66	-0.4 %
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'511'760.62</b>	<b>99.6 %</b>

**Anlagen:** Obligationen und Wandelanleihen, die an einer Börse gehandelt werden

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in USD	In % GFV <sup>3</sup>
<b>Chile</b>								
US168863AV04	REP. OF CHILE 3.875% 5.8.20	250'000			250'000	102.08 USD	255'205	3.9 %
<b>Frankreich</b>								
USF86921CJ48	SCHNEIDER ELEC. 2.95% 27.9.22	250'000			250'000	101.64 USD	254'108	3.9 %
US83368TAC27	SOCIETE GENERALE 2.625% 16.9.20	200'000			200'000	100.25 USD	200'498	3.1 %
<b>Grossbritannien (UK)</b>								
US80281LAC90	SANTANDER 2.875% 16.10.20	200'000			200'000	100.27 USD	200'530	3.1 %
US92857WBC38	VODAFONE 2.95% 19.2.23	250'000			250'000	101.61 USD	254'022	3.9 %
<b>Italien</b>								
IT0004966229	BANCA IMI SPA 3.445% 18.10.20	200'000			200'000	99.86 USD	199'716	3.1 %
<b>Kaiman Inseln</b>								
USG46747AB00	HUTCH WHAMPOA 3.625% 31.10.24	200'000			200'000	104.55 USD	209'094	3.2 %
<b>Niederlande</b>								
US822582BS00	SHELL INT. 1.875% 10.5.21	250'000			250'000	99.57 USD	248'920	3.8 %
<b>Norwegen</b>								
US85771PAX06	EQUINOR 3.25% 10.11.24	200'000			200'000	104.39 USD	208'774	3.2 %
<b>Polen</b>								
US731011AT95	POLAND 3% 17.3.23	250'000			250'000	102.79 USD	256'975	3.9 %
<b>Russland</b>								
XS0504954347	RUSSIAN FEDERATION 5% 29.4.20	300'000			300'000	101.95 USD	305'850	4.7 %
<b>Supranational</b>								
XS1608102973	INTL FINANCE CORP 7.5% 9.5.22	600'000			600'000	104.90 BRL	163'493	2.5 %
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US06051GFN43	BANK OF AMERICA 2.25% 21.4.20	250'000			250'000	99.99 USD	249'970	3.8 %
US172967HD63	CITIGROUP 3.875% 25.10.23	250'000			250'000	105.66 USD	264'140	4.0 %
US25245BAB36	DIAGEO INVEST. 2.875% 11.5.22	250'000			250'000	101.86 USD	254'648	3.9 %
US38148FAB58	GOLDMAN SACHS 2.55% 23.10.19	250'000			250'000	100.04 USD	250'095	3.8 %
US58013MEM29	MCDONALD'S 2.625% 15.1.22	200'000			200'000	101.17 USD	202'344	3.1 %
US713448DL91	PEPSI CO INC 1.7% 6.10.21	250'000			250'000	99.21 USD	248'032	3.8 %
US912828X398	TSY INFL IX 0.125% 15.4.22	250'000			250'000	104.29 USD	260'724	4.0 %
US912828X703	US TREASURY 2% 30.4.24	250'000			250'000	101.06 USD	252'646	3.9 %
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>							<b>4'739'785</b>	<b>72.5 %</b>

<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.

<sup>3</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Derivate

	Basiswertäquivalent in USD 30.06.2019	In % des NFV 30.06.2019	Basiswertäquivalent in USD 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %

## Devisenkurse per 30.06.2019

Währung	Wechselkurs in USD
BRL	0.2598
CHF	1.0244
EUR	1.1373
USD	1.0000

#### 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 Markttrendite 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 desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## ARVEST STARS FUND - ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095

ISIN-Nummer CH0016000959

### Kennzahlen in Kürze per 30.06.2019

Nettofondsvermögen	EUR 5'045'499.76
Total ausstehende Anteile	5'357
Inventarwert je Anteil	EUR 941.85
Ausschüttung	EUR 9.15 (April 2019)
Wertentwicklung in %	0.9 %

### Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2019 des ARVEST SOLID FUND EUR vorlegen zu dürfen.

### Performance und Fondsentwicklung

Im Jahr 2019 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 0.9%. Bis zum 30.06.2019 blieb das Fondsvermögen im Wesentlichen unverändert bei EUR 5.0 Mio.

Es wurden im Jahr 2019 insbesondere Positionen in Tesco und EIB aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in Air Liquide und ABB fällig oder abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2019

<b>Vermögensrechnung</b>		<b>30.06.19</b>	<b>31.12.18</b>	
<b>Verkehrswerte</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Veränderung</b>
Bankguthaben Sicht	1'011'577.45	1'040'951.60		-29'374.15
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00		0.00
Anlagen	4'001'598.54	3'961'589.78		40'008.76
Sonstige Vermögenswerte	43'160.69	45'173.67		-2'012.98
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'056'336.68</b>	<b>5'047'715.05</b>		<b>8'621.63</b>
Verbindlichkeiten	-10'836.92	-13'552.38		2'715.46
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'045'499.76</b>	<b>5'034'162.67</b>		<b>11'337.09</b>
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>941.85</b>	<b>942.37</b>		<b>-0.52</b>

  

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		<b>01.01.19-30.06.19</b>	<b>01.01.18-31.12.18</b>	
	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Anzahl</b>	<b>Veränderung</b>
Bestand Anfang Berichtsperiode	5'342.00	5'181.00		161.00
Ausgegebene Anteile	15.00	315.00		-300.00
Zurückgenommene Anteile	0.00	-154.00		154.00
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>5'357.00</b>	<b>5'342.00</b>		<b>15.00</b>

  

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		<b>01.01.19-30.06.19</b>	<b>01.01.18-31.12.18</b>	
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Veränderung</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	5'034'162.67	4'951'843.22		82'319.45
Wert der ausgegebenen Anteile	14'041.20	294'444.80		-280'403.60
Wert der zurückgenommenen Anteile	0.00	-143'731.61		143'731.61
Ausschüttung	-48'879.30	-46'732.62		-2'146.68
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	46'175.19	-21'661.12		67'836.31
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>5'045'499.76</b>	<b>5'034'162.67</b>		<b>11'337.09</b>

  

<b>Erfolgsrechnung</b>		<b>01.01.19-30.06.19</b>	<b>01.01.18-31.12.18</b>	
<b>Ertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Veränderung</b>
Erträge der Bankguthaben	3'180.44	5'585.65		-2'405.21
Erträge Aktien und andere Beteiligungswertpapiere	0.00	0.00		0.00
Erträge Forderungswertpapiere	38'997.95	81'133.97		-42'136.02
Erträge Sonstige	80.80	0.00		80.80
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	61.35	2'750.60		-2'689.25
<b>Total Ertrag</b>	<b>42'320.54</b>	<b>89'470.22</b>		<b>-47'149.68</b>
<b>Aufwand</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Veränderung</b>
Passivzinsen	0.00	0.00		0.00
Prüfaufwand	-2'011.67	-4'411.30		2'399.63
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-13'371.01	-26'947.58		13'576.57
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	0.00		0.00
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-3'646.60	-7'349.33		3'702.73
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00		0.00
Sonstige Aufwendungen	-195.03	-1'010.95		815.92
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	0.00	-892.08		892.08
<b>Total Aufwand</b>	<b>-19'224.31</b>	<b>-40'611.24</b>		<b>21'386.93</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>23'096.23</b>	<b>48'858.98</b>		<b>-25'762.75</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-16'722.20	-22'634.26		5'912.06
Übertrag Gewinnbeteiligung auf realisierter Kapitalerfolg	0.00	0.00		0.00
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00		0.00
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>6'374.03</b>	<b>26'224.72</b>		<b>-19'850.69</b>
Nicht Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	39'801.16	-47'885.84		87'687.00
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>46'175.19</b>	<b>-21'661.12</b>		<b>67'836.31</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in EUR	5'045'499.76	5'034'162.67	4'951'843.22
Inventawert pro Anteil in EUR	941.85	942.37	955.77
Anzahl Anteile im Umlauf	5'357	5'342	5'181

  

Vergangene Wertentwicklung in EUR	2019	2018	2017	2016	2015
ARVEST SOLID FUND EUR	0.9 %	-0.5 %	-1.4 %	1.9 %	0.2 %

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

## Weitere Informationen

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

Die effektiv erhobene Ausgabekommission in der Rechnungsperiode betrug 0-1% und entsprach der maximalen Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag von 1%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Verwaltungsgebühr betrug 0.4%. Die maximal mögliche Verwaltungsgebühr gemäss Fondsvertrag betrug 0.6%.

Die effektiv von der Fondsleitung erhobene Fondsleitungsgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Fondsleitungsgebühr gemäss Fondsvertrag.

Die erhobene Depotbankgebühr betrug 0.15% und entsprach der maximalen Depotbankgebühr gemäss Fondsvertrag.

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

Total Expense Ratio (TER), p.a.	30.06.2019	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		0.79 %	0.79 %

## Inventar des Fondsvermögens mit Veränderung im Wertschriftenbestand

### Zusammenfassung

Position	Verkehrswert in EUR	in % des GFV <sup>3</sup>
Total der flüssigen Mittel (Bankguthaben auf Sicht und Zeit)	1'011'577.45	20.0 %
Anlagen	4'001'598.54	79.1 %
Sonstige Vermögenswerte	43'160.69	0.9 %
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>5'056'336.68</b>	<b>100.0 %</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-10'836.92	-0.2 %
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>5'045'499.76</b>	<b>99.8 %</b>

**Anlagen:** Obligationen und Wandelanleihen, die an einer Börse gehandelt werden

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.18	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.19	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV <sup>3</sup>
<b>Deutschland</b>								
DE000A1R04X6	DAIMLER AG 2.25% 24.1.22	200'000			200'000	105.92 EUR	211'834	4.2 %
DE000DL19TA6	DEUTSCHE BANK 1.5% 20.1.22	200'000			200'000	100.57 EUR	201'148	4.0 %
DE000A1R02E0	HORNBAACH 3.875% 15.2.20	200'000			200'000	102.25 EUR	204'500	4.0 %
<b>Frankreich</b>								
FR0011521277	AIR LIQUIDE FIN. 1.5% 17.6.19	200'000		200'000	0	EUR	0	0.0 %
<b>Grossbritannien (UK)</b>								
XS0704178556	BAT INTL FIN. 3.625% 9.11.21	250'000			250'000	108.39 EUR	270'980	5.4 %
XS1082971588	TESCO CORP. 2.5% 1.7.24	0	200'000		200'000	109.01 EUR	218'018	4.3 %
XS1372838679	VODAFONE 1.75% 25.8.23	200'000			200'000	106.92 EUR	213'840	4.2 %
XS1321974740	WPP 0.75% 18.11.19	200'000			200'000	100.33 EUR	200'660	4.0 %
<b>Jersey</b>								
XS1489184900	GLENCORE FIN. 1.875% 13.9.23	100'000			100'000	105.17 EUR	105'174	2.1 %
<b>Niederlande</b>								
XS0763122578	ABB FINANCE 2.625% 26.3.19	200'000		200'000	0	EUR	0	0.0 %
XS1015212811	BMW FINANCE 1.625% 17.7.19	220'000			220'000	100.09 EUR	220'202	4.4 %
XS1080078428	ING BANK 1.25% 13.12.19	200'000			200'000	100.70 EUR	201'410	4.0 %
DE000A1R07P5	LINDE AG 2% 18.4.23	200'000			200'000	108.64 EUR	217'280	4.3 %
XS1439749109	TEVA PHARM 0.375% 25.7.20	200'000			200'000	98.45 EUR	196'896	3.9 %
<b>Spanien</b>								
XS0877984459	SANTANDER 4% 24.1.20	200'000			200'000	102.42 EUR	204'844	4.0 %
XS1290729208	TELEFONICA 1.477% 14.9.21	200'000			200'000	103.66 EUR	207'328	4.1 %
<b>Supranational</b>								
XS1171476143	EIB 1.25% 12.5.25	0	2'000'000		2'000'000	106.35 SEK	201'413	4.0 %
XS1637353001	EIB 7.25% 28.6.21	400'000			400'000	103.45 BRL	94'535	1.9 %
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
XS1290850707	BANK OF AMERICA 1.625% 14.9.22	200'000			200'000	105.10 EUR	210'208	4.2 %
XS1310493744	JPMORGAN 1.5% 26.10.22	200'000			200'000	105.01 EUR	210'024	4.2 %
XS1070075988	KELLOGG CO 1.75% 24.5.21	200'000			200'000	103.52 EUR	207'038	4.1 %
XS0954684972	TOYOTA MOTOR 1.8% 23.7.20	200'000			200'000	102.13 EUR	204'266	4.0 %
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>							<b>4'001'599</b>	<b>79.1 %</b>

<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.  
<sup>3</sup> Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR 30.06.2019	In % des NFV 30.06.2019	Basiswertäquivalent in EUR 31.12.2018	In % des NFV 31.12.2018
<b>Engagement erhöhende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
<b>Engagement reduzierende Derivatpositionen</b>				
-Marktrisiko (Aktienkursänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Marktrisiko (Zinsänderungsrisiko)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Kreditrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
-Währungsrisiko	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
<b>Securities Lending und Borrowing</b>				
Volumen ausgeliehene Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %
Volumen geborgter Wertschriften (Marktwert)	0.00	0.00 %	0.00	0.00 %

## Devisenkurse per 30.06.2019

Währung	Wechselkurs in EUR
BRL	0.2284
CHF	0.9008
EUR	1.0000
SEK	0.09472
USD	0.8793

#### 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 Markttrendite 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 desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Anhang

Keine Angaben