



## Halbjahresbericht 2025 ARVEST SOLID FUND

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts  
Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2025

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  
Telefon +41 (0) 43 960 71 71  
E-Mail info@ch.gt.com  
Web www.grantthornton.ch

## ARVEST SOLID FUND CHF

Valoren Nummer 1600093 ISIN-Nummer CH0016000934

### Kennzahlen in Kürze per 30.06.2025

Nettofondsvermögen	CHF 6'818'084.53
Total ausstehende Anteile	8'189
Inventarwert je Anteil	CHF 832.59
Ausschüttung	CHF 1.57 April 2025
Wertentwicklung in %	-0.5 %

### Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2025 des ARVEST Solid Fund CHF vorlegen zu dürfen.

Im ersten Halbjahr 2025 verlor der ARVEST SOLID FUND CHF -0.5%. Bis zum 30.6.2025 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.1 Mio. auf CHF 6.8 Mio.

Es wurden im ersten Halbjahr 2025 insbesondere Positionen in The Bank of Nova Scotia und Deutsche Bahn aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in European Investment Bank und Lloyds Banking Group fällig oder abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2025

Vermögensrechnung	30.06.2025	31.12.2024	
<b>Verkehrswerte</b>	CHF	CHF	Veränderung
Bankguthaben Sicht	841'594.78	658'563.32	183'031.46
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00
Anlagen	5'952'162.98	6'051'828.74	-99'665.76
Sonstige Vermögenswerte	39'125.46	38'912.69	212.77
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'832'883.22</b>	<b>6'749'304.75</b>	<b>83'578.47</b>
Verbindlichkeiten	-14'798.69	-17'491.44	2'692.75
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'818'084.53</b>	<b>6'731'813.31</b>	<b>86'271.22</b>
Inventarwert pro Anteil	832.59	838.23	-5.64
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	CHF	CHF	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	8'031	7'908	123
Ausgegebene Anteile	215	342	-127
Zurückgenommene Anteile	-57	-219	162
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>8'189</b>	<b>8'031</b>	<b>158</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	CHF	CHF	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'731'813.31	6'491'887.56	239'925.75
Wert der ausgegebenen Anteile	179'632.50	281'265.05	-101'632.55
Wert der zurückgenommenen Anteile	-47'783.41	-177'474.11	129'690.70
Ausschüttung	-12'825.33	-14'218.41	1'393.08
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	-32'752.54	150'353.22	-183'105.76
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'818'084.53</b>	<b>6'731'813.31</b>	<b>86'271.22</b>
<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
<b>Ertrag</b>	CHF	CHF	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	555.12	3'993.34	-3'438.22
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge aus Quellensteuer	0.00	0.00	0.00
Erträge Forderungswertpapiere	36'316.10	66'785.01	-30'468.91
Erträge Sonstige	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	48.85	63.40	-14.55
<b>Total Ertrag</b>	<b>36'920.07</b>	<b>70'841.75</b>	<b>-33'921.68</b>
<b>Aufwand</b>	CHF	CHF	Veränderung
Passivzinsen	0.00	-0.01	0.01
Prüfaufwand	-3'124.36	-5'819.43	2'695.07
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-18'627.58	-36'920.07	18'292.49
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'080.24	-10'069.09	4'988.85
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	-201.38	-1'546.68	1'345.30
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	237.55	-3'861.22	4'098.77
<b>Total Aufwand</b>	<b>-26'796.01</b>	<b>-58'216.50</b>	<b>31'420.49</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>10'124.06</b>	<b>12'625.25</b>	<b>-2'501.19</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-61'729.15	-66'369.16	4'640.01
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. 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>-51'605.09</b>	<b>-53'743.91</b>	<b>2'138.82</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	18'852.55	204'097.13	-185'244.58
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-32'752.54</b>	<b>150'353.22</b>	<b>-183'105.76</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	6'818'084.53	6'731'813.31	6'491'887.56
Inventarwert pro Anteil in CHF	832.59	838.23	820.93
Anzahl Anteile im Umlauf	8'189	8'031	7'908

  

Vergangene Wertentwicklung in CHF	2025	2024	2023	2022	2021
ARVEST SOLID FUND CHF	-0.5 %	2.3 %	1.1 %	-6.0 %	-0.9 %

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%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 1%.

Die effektiven Nebenkosten zulasten der Anleger und zugunsten des Vermögens, die aus dem Verkauf von Anlagen erwachsen, betragen 0.1%. Die maximal möglichen Nebenkosten gemäss Fondsvertrag betragen 0.5%.

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.	30.06.2025	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		0.81 %	0.81 %

## 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)	841'594.78	12.3 %
Anlagen	5'952'162.98	87.1 %
Sonstige Vermögenswerte	39'125.46	0.6 %
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'832'883.22</b>	<b>100.0 %</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-14'798.69	-0.2 %
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'818'084.53</b>	<b>99.8 %</b>

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

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.2024	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs Währung	Verkehrswert in CHF	In % GFV <sup>3</sup>
	<b>Deutschland</b>							
CH1137122797	DEUTSCHE BAHN 0.25% 27.10.31	0	250'000	0	250'000	97.54 CHF	243'853	3.6 %
CH1227937708	E.ON 2.5025% 05.12.29	250'000	0	0	250'000	106.89 CHF	267'225	3.9 %
	<b>Frankreich</b>							
CH0341725866	EDF 0.65% 13.10.28	250'000	0	0	250'000	100.13 CHF	250'333	3.7 %
CH1218301971	SOC GENERALE 2.625% 14.10.26	250'000	0	0	250'000	102.80 CHF	257'010	3.8 %
	<b>Grossbritannien</b>							
CH0253514761	BAT INT 1.375% 08.09.26	250'000	0	0	250'000	101.07 CHF	252'678	3.7 %
CH1120085688	GAZPROM 1.54% 30.06.27	250'000	0	0	250'000	39.00 CHF	97'500	1.4 %
CH0429659607	LLOYDS BANKING 1% 04.03.25	250'000	0	250'000	0	CHF	0	0.0 %
CH1264823498	UBS 2.55% 09.05.29	250'000	0	0	250'000	106.85 CHF	267'130	3.9 %
	<b>Irland</b>							
CH0568231861	GLENCORE 1% 30.03.27	250'000	0	0	250'000	100.75 CHF	251'873	3.7 %
	<b>Kanada</b>							
CH1261608926	BANK NOVA SCOTIA 2.1425% 03.05.30	100'000	100'000	0	200'000	107.55 CHF	215'098	3.1 %
	<b>Luxemburg</b>							
XS1171476143	EIB 1.25% 12.05.25	1'900'000	0	1'900'000	0	SEK	0	0.0 %
	<b>Niederlande</b>							
CH0292877898	SHELL 0.875% 21.08.28	250'000	0	0	250'000	101.30 CHF	253'245	3.7 %
CH0333827506	TEVA 1% 28.07.25	100'000	0	0	100'000	99.76 CHF	99'756	1.5 %
	<b>Norwegen</b>							
CH1230759537	KOMMUNALBANKEN 1.275% 22.12.27	250'000	0	0	250'000	102.63 CHF	256'575	3.8 %
	<b>Schweiz</b>							
CH0224396983	SWITZERLAND 1.25% 28.05.26	1'000'000	0	0	1'000'000	101.25 CHF	1'012'500	14.8 %
	<b>Spanien</b>							
CH1112011577	BANCO SANTANDER 0.31% 09.06.28	200'000	0	0	200'000	99.28 CHF	198'558	2.9 %
	<b>Supranational</b>							
XS2352748334	ASIAN DEV BANK 1.342% 18.06.26	2'000'000	0	0	2'000'000	97.06 NOK	152'783	2.2 %
CH1243933590	CAF 2.4275% 15.02.30	250'000	0	0	250'000	106.39 CHF	265'978	3.9 %
CH1353258168	INTL BK REC&DEV 1.1575% 11.06.31	150'000	0	0	150'000	104.16 CHF	156'234	2.3 %
	<b>USA</b>							
CH0417086045	GOLDMAN SACHS 1% 24.11.25	250'000	0	0	250'000	100.28 CHF	250'688	3.7 %
CH0373945044	JACKSON NAT LIFE 0.375% 18.07.25	250'000	0	0	250'000	100.00 CHF	249'990	3.7 %
CH0347556885	MET-LIFE 0.3% 19.01.26	250'000	0	0	250'000	100.02 CHF	250'058	3.7 %
CH0383104335	NESTLE 0.25% 04.10.27	250'000	0	0	250'000	100.01 CHF	250'030	3.7 %
US9128282L36	US TIPS 0.375% 15.07.27	200'000	0	0	200'000	98.69 USD	205'264	3.0 %
CH1105672658	VERIZON 0.1925% 24.03.28	250'000	0	0	250'000	99.12 CHF	247'808	3.6 %
	<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>						<b>5'952'163</b>	<b>87.1 %</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 CHF 30.06.2025	In % des NFV 30.06.2025	Basiswertäquivalent in CHF 31.12.2024	In % des NFV 31.12.2024
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-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%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-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%
Securities Lending und Borrowing				
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 30.06.2025

Währung	Wechselkurs in CHF
CHF	1.0000
EUR	0.9348
JPY	0.0055
NOK	0.0787
SEK	0.0838
USD	0.7931

## 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. Anlagen, welche aufgrund von Sanktionen oder aus anderen regulatorischen Gründen nicht gehandelt werden können, werden von der Fondsleitung nach dem Vorsichtsprinzip bewertet. Ist eine Wiederaufnahme des Handels nicht zu erwarten, werden solche Anlagen mit null bewertet.
- 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 desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Mitteilung an die Anleger

Keine Angaben

## ARVEST SOLID FUND USD

Valoren Nummer      1600094                      ISIN-Nummer              CH0016000942

### Kennzahlen in Kürze per 30.06.2025

Nettofondsvermögen	USD 7'382'162.16
Total ausstehende Anteile	7'735
Inventarwert je Anteil	USD 954.38
Ausschüttung	USD 25.37 April 2025
Wertentwicklung in %	3.1 %

### Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2025 des ARVEST Solid Fund USD vorlegen zu dürfen.

Im ersten Halbjahr 2025 gewann der ARVEST SOLID FUND USD 3.1%. Bis zum 30.6.2025 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.2 Mio. auf USD 7.4 Mio.

Es wurden im ersten Halbjahr 2025 insbesondere Positionen in Nationwide Building Society und SK Hynix aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in British American Tobacco, Micron Technology, Singapore Telecommunications und UBS Group fällig oder abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2025

Vermögensrechnung	30.06.2025	31.12.2024	
<b>Verkehrswerte</b>	USD	USD	Veränderung
Bankguthaben Sicht	1'511'908.57	1'018'711.52	493'197.05
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00
Anlagen	5'835'733.65	6'144'351.71	-308'618.06
Sonstige Vermögenswerte	61'861.52	57'341.01	4'520.51
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'409'503.74</b>	<b>7'220'404.24</b>	<b>189'099.50</b>
Verbindlichkeiten	-27'341.58	-30'947.60	3'606.02
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'382'162.16</b>	<b>7'189'456.64</b>	<b>192'705.52</b>
Inventarwert pro Anteil	954.38	950.36	4.02
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	USD	USD	Veränderung
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'565	7'657	-92
Ausgegebene Anteile	185	25	160
Zurückgenommene Anteile	-15	-117	102
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>7'735</b>	<b>7'565</b>	<b>170</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	USD	USD	Veränderung
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	7'189'456.64	7'230'286.10	-40'829.46
Wert der ausgegebenen Anteile	174'167.00	23'297.30	150'869.70
Wert der zurückgenommenen Anteile	-14'703.79	-108'862.60	94'158.81
Ausschüttung	-192'177.75	-180'851.55	-11'326.20
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	225'420.06	225'587.39	-167.33
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'382'162.16</b>	<b>7'189'456.64</b>	<b>192'705.52</b>
<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
<b>Ertrag</b>	USD	USD	Veränderung
Erträge der Bankguthaben	13'961.04	40'196.10	-26'235.06
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge aus Quellensteuer	0.00	0.00	0.00
Erträge Forderungswertpapiere	108'128.42	212'313.41	-104'184.99
Erträge Sonstige	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	198.90	509.45	-310.55
<b>Total Ertrag</b>	<b>122'288.36</b>	<b>253'018.96</b>	<b>-130'730.60</b>
<b>Aufwand</b>	USD	USD	Veränderung
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00
Prüfaufwand	-2'058.46	-6'463.72	4'405.26
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-31'824.78	-51'850.13	20'025.35
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	11'969.17	12'021.88	-52.71
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-5'415.17	-10'862.26	5'447.09
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	-302.03	-1'687.34	1'385.31
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	415.80	-2'249.43	2'665.23
<b>Total Aufwand</b>	<b>-27'215.47</b>	<b>-61'091.00</b>	<b>33'875.53</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>95'072.89</b>	<b>191'927.96</b>	<b>-96'855.07</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-7'973.78	7'671.81	-15'645.59
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	-11'969.17	-12'021.88	52.71
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>75'129.94</b>	<b>187'577.89</b>	<b>-112'447.95</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	150'290.12	38'009.50	112'280.62
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>225'420.06</b>	<b>225'587.39</b>	<b>-167.33</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023		
Nettofondsvermögen in USD	7'382'162.16	7'189'456.64	7'230'286.10		
Inventarwert pro Anteil in USD	954.38	950.36	944.27		
Anzahl Anteile im Umlauf	7'735	7'565	7'657		
<b>Vergangene Wertentwicklung in USD</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021
ARVEST SOLID FUND USD	3.1 %	3.2 %	5.1 %	-3.9 %	-0.7 %

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%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 1%.

Die effektiven Nebenkosten zulasten der Anleger und zugunsten des Vermögens, die aus dem Verkauf von Anlagen erwachsen, betragen 0.1%. Die maximal möglichen Nebenkosten gemäss Fondsvertrag betragen 0.5%.

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.	30.06.2025	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		1.13 %	0.80 %

## 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)	1'511'908.57	20.4 %
Anlagen	5'835'733.65	78.8 %
Sonstige Vermögenswerte	61'861.52	0.8 %
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>7'409'503.74</b>	<b>100.0 %</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-27'341.58	-0.4 %
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'382'162.16</b>	<b>99.6 %</b>

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

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.2024	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs Währung	Verkehrswert in USD	In % GFV <sup>3</sup>
	China							
US88032XAM65	TENCENT 3.575% 11.04.26	200'000	0	0	200'000	99.39 USD	198'784	2.7 %
	Grossbritannien							
USG08820CH69	BAT INT 3.95% 15.06.25	250'000	0	250'000	0	USD	0	0.0 %
US63861WAK18	NATIONWIDE 5.127% 29.07.29	0	250'000	0	250'000	102.33 USD	255'823	3.5 %
	Indien							
US30216KAG76	EX-IM BANK INDIA 5.5% 18.01.33	200'000	0	0	200'000	103.72 USD	207'430	2.8 %
	Japan							
US471048AZ14	JAPAN BANK INTL 2.25% 04.11.26	250'000	0	0	250'000	97.67 USD	244'170	3.3 %
USJ57160DX83	NISSAN MOTOR 3.522% 17.09.25	250'000	0	0	250'000	99.44 USD	248'595	3.4 %
	Kanada							
US06417XAP69	BANK NOVA SCOTIA 4.85% 01.02.30	250'000	0	0	250'000	101.82 USD	254'553	3.4 %
US78016FZU10	ROYAL BANK OF CA 6% 01.11.27	250'000	0	0	250'000	103.98 USD	259'955	3.5 %
	Katar							
XS1807174393	QATAR 4.5% 23.04.28	250'000	0	0	250'000	101.08 USD	252'710	3.4 %
	Mexiko							
US71654QBW15	PEMEX 4.5% 23.01.26	250'000	0	0	250'000	98.70 USD	246'753	3.3 %
	Niederlande							
USN82008AZ15	SIEMENS 1.7% 11.03.28	250'000	0	0	250'000	94.14 USD	235'345	3.2 %
	Schweiz							
US902613AX64	UBS 3.75% 26.03.25	250'000	0	250'000	0	USD	0	0.0 %
	Singapur							
XS1253849357	SINGTEL 3.25% 30.06.25	200'000	0	200'000	0	USD	0	0.0 %
	Süd Korea							
US50066RAN61	KOREA NATIONAL OIL 1.625% 05.10.30	250'000	0	0	250'000	87.29 USD	218'215	2.9 %
USY8085FBU31	SK HYNIX INC 5.5% 16.01.29	0	250'000	0	250'000	102.75 USD	256'873	3.5 %
	Supranational							
US045167DR18	ASIAN DEV BANK 1.75% 14.08.26	250'000	0	0	250'000	97.62 USD	244'055	3.3 %
US298785JW79	EIB 3.625% 15.07.30	250'000	0	0	250'000	98.97 USD	247'423	3.3 %
	USA							
US037833CR93	APPLE 3.2% 11.05.27	250'000	0	0	250'000	98.73 USD	246'835	3.3 %
US693070AD69	CARNIVAL 7.875% 01.06.27	100'000	0	0	100'000	105.50 USD	105'497	1.4 %
US532457CL03	ELI LILLY 4.7% 09.02.34	200'000	0	0	200'000	99.95 USD	199'906	2.7 %
USU37818AW82	GLENCORE 1.625% 01.09.25	200'000	0	0	200'000	99.50 USD	198'998	2.7 %
US459200KA85	IBM 3.5% 15.05.29	250'000	0	0	250'000	97.19 USD	242'978	3.3 %
US24422EVL00	JOHN DEAR 1.45% 15.01.31	250'000	0	0	250'000	86.32 USD	215'808	2.9 %
US595112BP79	MICRON 4.185% 15.02.27	250'000	0	250'000	0	USD	0	0.0 %
USU75000BJ45	ROCHE 3% 10.11.25	250'000	0	0	250'000	99.47 USD	248'683	3.4 %
US855244BC24	STARBUCKS 3% 14.02.32	250'000	0	0	250'000	90.46 USD	226'140	3.1 %
US91282CJJ18	US 4.5% 15.11.33	200'000	0	0	200'000	102.77 USD	205'531	2.8 %
US9128282L36	US TIPS 0.375% 15.07.27	250'000	0	0	250'000	98.69 USD	323'515	4.4 %
US92343VER15	VERIZON 4.329% 21.09.28	250'000	0	0	250'000	100.47 USD	251'163	3.4 %
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>							<b>5'835'734</b>	<b>78.8 %</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 30.06.2025	In % des NFV 30.06.2025	Basiswertäquivalent in USD 31.12.2024	In % des NFV 31.12.2024
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-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%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-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%
Securities Lending und Borrowing				
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 30.06.2025

Währung	Wechselkurs in USD
CHF	1.2609
EUR	1.1787
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. Anlagen, welche aufgrund von Sanktionen oder aus anderen regulatorischen Gründen nicht gehandelt werden können, werden von der Fondsleitung nach dem Vorsichtsprinzip bewertet. Ist eine Wiederaufnahme des Handels nicht zu erwarten, werden solche Anlagen mit null bewertet.
- 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 desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Mitteilung an die Anleger

Keine Angaben

## ARVEST SOLID FUND EUR

Valoren Nummer 1600095 ISIN-Nummer CH0016000959

### Kennzahlen in Kürze per 30.06.2025

Nettofondsvermögen	EUR 6'641'901.43
Total ausstehende Anteile	7'173
Inventarwert je Anteil	EUR 925.96
Ausschüttung	EUR 9.35 April 2025
Wertentwicklung in %	1.5 %

### Bericht des Fondsmanagers

Sehr geehrte Investorin, Sehr geehrter Investor,

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht 2025 des ARVEST Solid Fund EUR vorlegen zu dürfen.

Im ersten Halbjahr 2025 gewann der ARVEST SOLID FUND EUR 1.5%. Bis zum 30.6.2025 erhöhte sich das Fondsvermögen um 0.1 Mio auf EUR 6.6 Mio.

Es wurden im ersten Halbjahr 2025 insbesondere Positionen in Bundesrepublik Deutschland und Coca-Cola Company aufgebaut. Hingegen wurden Positionen in CK Hutchison Holdings, European Investment Bank und WPP plc. fällig oder abgebaut.

Stefan Kimmel, im Juli 2025

Vermögensrechnung	30.06.2025	31.12.2024	
<b>Verkehrswerte</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Veränderung</b>
Bankguthaben Sicht	833'010.18	656'702.00	176'308.18
Bankguthaben Zeit	0.00	0.00	0.00
Anlagen	5'762'406.33	5'842'281.91	-79'875.58
Sonstige Vermögenswerte	66'117.60	60'126.00	5'991.60
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'661'534.11</b>	<b>6'559'109.91</b>	<b>102'424.20</b>
Verbindlichkeiten	-19'632.68	-18'444.89	-1'187.79
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'641'901.43</b>	<b>6'540'665.02</b>	<b>101'236.41</b>
Inventarwert pro Anteil	925.96	921.48	4.48
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Veränderung</b>
Bestand Anfang Berichtsperiode	7'098	6'914	184
Ausgegebene Anteile	160	250	-90
Zurückgenommene Anteile	-85	-66	-19
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>7'173</b>	<b>7'098</b>	<b>75</b>
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Veränderung</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'540'665.02	6'245'779.94	294'885.08
Wert der ausgegebenen Anteile	146'803.20	225'827.70	-79'024.50
Wert der zurückgenommenen Anteile	-78'199.57	-60'135.82	-18'063.75
Ausschüttung	-67'067.55	-50'895.39	-16'172.16
Gesamterfolg in der Berichtsperiode	99'700.33	180'088.59	-80'388.26
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>6'641'901.43</b>	<b>6'540'665.02</b>	<b>101'236.41</b>
<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>01.01.25-30.06.25</b>	<b>01.01.24-31.12.24</b>	
<b>Ertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Veränderung</b>
Erträge der Bankguthaben	4'122.96	15'813.70	-11'690.74
Erträge Aktien und andere Beteiligungspapiere	0.00	0.00	0.00
Erträge aus Quellensteuer	0.00	0.00	0.00
Erträge Forderungswertpapiere	58'263.67	102'471.33	-44'207.66
Erträge Sonstige	0.00	0.00	0.00
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilen	62.40	968.00	-905.60
<b>Total Ertrag</b>	<b>62'449.03</b>	<b>119'253.03</b>	<b>-56'804.00</b>
<b>Aufwand</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>Veränderung</b>
Passivzinsen	0.00	0.00	0.00
Prüfaufwand	-2'901.63	-5'807.63	2'906.00
Reglementarische Vergütung an die Fondsleitung	-23'335.95	-36'696.87	13'360.92
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	5'227.42	1'361.34	3'866.08
Reglementarische Vergütung an die Depotbank	-4'938.68	-9'636.98	4'698.30
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	-214.45	-1'558.67	1'344.22
Ausrichtung laufende Erträge bei Rücknahme von Anteilen	-96.10	-529.05	432.95
<b>Total Aufwand</b>	<b>-26'259.39</b>	<b>-52'867.86</b>	<b>26'608.47</b>
<b>Nettoertrag in der Berichtsperiode</b>	<b>36'189.64</b>	<b>66'385.17</b>	<b>-30'195.53</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-37'668.99	-56'092.09	18'423.10
Übertrag Gewinnbeteiligung auf real. Kapitalerfolg	-5'227.42	-1'361.34	-3'866.08
Teilübertrag nicht abzugsfähige Gebühren auf real. Kapitalerfolg	0.00	0.00	0.00
<b>Realisierter Erfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>-6'706.77</b>	<b>8'931.74</b>	<b>-15'638.51</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	106'407.10	171'156.85	-64'749.75
<b>Gesamterfolg in der Berichtsperiode</b>	<b>99'700.33</b>	<b>180'088.59</b>	<b>-80'388.26</b>

## Dreijahresvergleich

	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023		
Nettofondsvermögen in EUR	6'641'901.43	6'540'665.02	6'245'779.94		
Inventarwert pro Anteil in EUR	925.96	921.48	903.35		
Anzahl Anteile im Umlauf	7'173	7'098	6'914		
<b>Vergangene Wertentwicklung in EUR</b>					
	2025	2024	2023	2022	2021
ARVEST SOLID FUND EUR	1.5 %	2.8 %	4.6 %	-5.2 %	-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%. Die maximal mögliche Ausgabekommission gemäss Fondsvertrag betrug 1%.

Die effektiven Nebenkosten zulasten der Anleger und zugunsten des Vermögens, die aus dem Verkauf von Anlagen erwachsen, betragen 0.1%. Die maximal möglichen Nebenkosten gemäss Fondsvertrag betragen 0.5%.

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.	30.06.2025	inkl. Gewinnbeteiligung	exkl. Gewinnbeteiligung
		0.92 %	0.82 %

## 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)	833'010.18	12.5 %
Anlagen	5'762'406.33	86.5 %
Sonstige Vermögenswerte	66'117.60	1.0 %
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>6'661'534.11</b>	<b>100.0 %</b>
Abzüglich Verbindlichkeiten	-19'632.68	-0.3 %
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>6'641'901.43</b>	<b>99.7 %</b>

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

ISIN	Titel	Bestand per 31.12.2024	Kauf <sup>1</sup>	Verkauf <sup>2</sup>	Bestand per 30.06.2025	Kurs Währung	Verkehrswert in EUR	In % GFV <sup>3</sup>
	Caiman Inseln							
XS1806124753	CKH HOLDINGS 1.25% 13.04.25	200'000	0	200'000	0	EUR	0	0.0 %
	Deutschland							
DE000BU27031	BUND.REP. DEUTSCHLAND 2.6% 15.08.34	0	250'000	0	250'000	100.25 EUR	250'635	3.8 %
DE000A30WVF1	DT PFANDBR 4.375% 28.08.26	200'000	0	0	200'000	101.45 EUR	202'904	3.0 %
CH1227937708	E.ON 2.5025% 05.12.29	250'000	0	0	250'000	106.89 CHF	285'857	4.3 %
	Frankreich							
XS1881593971	SAINT GOBAIN 1.875% 21.09.28	200'000	0	0	200'000	97.83 EUR	195'654	2.9 %
	Grossbritannien							
XS1686846061	ANGLO AMERICAN 1.625% 18.09.25	200'000	0	0	200'000	99.83 EUR	199'664	3.0 %
XS1040506898	BP CAPITAL 2.972% 27.02.26	200'000	0	0	200'000	100.41 EUR	200'826	3.0 %
XS2496028502	BRITISH TELECOM 2.75% 30.08.27	200'000	0	0	200'000	100.55 EUR	201'102	3.0 %
XS1794084068	WPP 1.375% 20.03.25	200'000	0	200'000	0	EUR	0	0.0 %
	Israel							
XS1936100483	ISRAEL 1.5% 16.01.29	200'000	0	0	200'000	94.02 EUR	188'034	2.8 %
	Kanada							
XS1111559925	TOTALENERGIES SE 2.125% 18.09.29	200'000	0	0	200'000	97.77 EUR	195'530	2.9 %
	Litauen							
XS2013677864	LITHUANIA 0.5% 19.06.29	250'000	0	0	250'000	92.27 EUR	230'675	3.5 %
	Luxemburg							
XS2247718435	BLACKSTONE PROP 1.25% 26.04.27	200'000	0	0	200'000	97.23 EUR	194'460	2.9 %
XS1171476143	EIB 1.25% 12.05.25	2'000'000	0	2'000'000	0	SEK	0	0.0 %
	Mexiko							
XS1054418600	MEXICO 3.625% 09.04.29	200'000	0	0	200'000	101.30 EUR	202'604	3.0 %
	Niederlande							
DE000A3LSYH6	MERCEDES-BENZ 3.25% 10.01.32	250'000	0	0	250'000	100.14 EUR	250'343	3.8 %
XS1403015156	UNILEVER 1.125% 29.04.28	200'000	0	0	200'000	96.64 EUR	193'286	2.9 %
XS2234567233	VW 0.875% 22.09.28	200'000	0	0	200'000	94.10 EUR	188'202	2.8 %
	Österreich							
XS2000538343	ERSTE GROUP BANK 0.875% 22.05.26	200'000	0	0	200'000	98.86 EUR	197'710	3.0 %
	Polen							
XS1584894650	POLAND 1.375% 22.10.27	200'000	0	0	200'000	98.60 EUR	197'192	3.0 %
	Rumänien							
XS1934867547	ROMANIA 2% 08.12.26	100'000	0	0	100'000	98.70 EUR	98'701	1.5 %
XS2434895558	ROMANIA 2.125% 07.03.28	100'000	0	0	100'000	96.44 EUR	96'435	1.4 %
XS1892141620	ROMANIA 2.875% 11.03.29	100'000	0	0	100'000	95.98 EUR	95'980	1.4 %
	Schweiz							
CH0576402181	UBS 0.25% 05.11.28	200'000	0	0	200'000	94.69 EUR	189'378	2.8 %
CH0483180946	UBS 1% 24.06.27	200'000	0	0	200'000	98.61 EUR	197'224	3.0 %
	Spanien							
XS2113889351	BANCO SANTANDER 0.5% 04.02.27	200'000	0	0	200'000	97.20 EUR	194'390	2.9 %
	Supranational							
XS2352748334	ASIAN DEV BANK 1.342% 18.06.26	2'000'000	0	0	2'000'000	97.06 NOK	163'436	2.5 %
XS2763029571	CAF 3.625% 13.02.30	200'000	0	0	200'000	102.80 EUR	205'600	3.1 %
XS2249882064	EIB 4.75% 29.10.25	800'000	0	0	800'000	97.21 BRL	121'462	1.8 %
	USA							
XS1955024986	COCA-COLA 1.25% 08.03.31	0	200'000	0	200'000	91.46 EUR	182'928	2.7 %
XS1708193815	PROCTER & GAMBLE 1.25% 25.10.29	250'000	0	0	250'000	94.67 EUR	236'685	3.6 %
XS2655865546	TOYOTA MOTOR 3.85% 24.07.30	200'000	0	0	200'000	103.97 EUR	207'930	3.1 %
XS1400169931	WELLS FARGO 1.375% 26.10.26	200'000	0	0	200'000	98.79 EUR	197'580	3.0 %
<b>Total der Obligationen und Wandelanleihen</b>							<b>5'762'406</b>	<b>86.5 %</b>

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.

3 Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Derivate

	Basiswertäquivalent in EUR 30.06.2025	In % des NFV 30.06.2025	Basiswertäquivalent in EUR 31.12.2024	In % des NFV 31.12.2024
Engagement erhöhende Derivatpositionen				
-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%
Engagement reduzierende Derivatpositionen				
-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%
Securities Lending und Borrowing				
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 30.06.2025

Währung	Wechselkurs in EUR
BRL	0.1562
CHF	1.0697
EUR	1.0000
NOK	0.0842
SEK	0.0897
USD	0.8484

## 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. Anlagen, welche aufgrund von Sanktionen oder aus anderen regulatorischen Gründen nicht gehandelt werden können, werden von der Fondsleitung nach dem Vorsichtsprinzip bewertet. Ist eine Wiederaufnahme des Handels nicht zu erwarten, werden solche Anlagen mit null bewertet.
- 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 desselben. Er wird auf 0.01 der Rechnungseinheit des jeweiligen Teilvermögens gerundet.

## Mitteilung an die Anleger

Keine Angaben

## Anhang

Keine weiteren Angaben