

# HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return

## Jahresbericht per 31. Dezember 2011

---

Ein «Fund of Funds» nach Schweizer Recht mit besonderem Risiko, ist ein Fonds mit multiplen Teilvermögenen, dessen Teilvermögen in zugrundeliegende alternative Fonds investieren, die auf Anlagetechniken zurückgreifen, deren Risiken nicht mit jenen traditioneller Wertpapierfonds vergleichbar sind. Bei den zugrundeliegenden Fonds handelt es sich um offene oder geschlossene Fonds aller Kategorien, die an der Börse oder auf einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt bzw. nicht gehandelt werden und die jeglicher Rechtsform sein können. Die Anleger müssen sich der erhöhten Risiken bewusst sein, die sie im Fall dieser Fonds insbesondere hinsichtlich eines teilweisen oder vollkommenen Verlustes ihres Vermögens eingehen. Zur Dämpfung dieser Verlustrisiken nimmt die Fondsleitung durch die Diversifizierung der Anlagestrategien eine strikte und sorgfältige Auswahl und Überwachung der zugrundeliegenden Fonds und ihrer Verwalter vor. Die Anleger werden darauf aufmerksam gemacht, dass neben den Markt- und Wechselrisiken auch Risiken im Zusammenhang mit der Verwaltung, der Handelbarkeit der Anteile, der Liquidität der Anlagen, der Auswirkung der Rückzahlungen, den Preisen der Anteile, den Dienstleistern, dem Fehlen von Transparenz und den juristischen Risiken bestehen. Diese Risiken werden im Prospekt im Detail dargelegt.

### Inhaltsverzeichnis

• Direktion und Organisation .....	2
• Aufsichtskomitee .....	2
• Ausschüttung des Nettoertrags 2011 .....	3
• Anlagepolitik .....	3
• Übersicht .....	5
• Vermögensrechnung .....	6
• Erfolgsrechnung .....	8
• Inventar des Fondsvermögens .....	10
• Wertpapierveränderungen .....	13
• Kommissionen für 2011 .....	15
• Depotstellen .....	15
• TER und PTR .....	15
• Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes .....	15
• Performance-Bericht .....	16
• Methodologie .....	17
• Bericht der Revisionsstelle .....	18



Route de Chêne 61  
Postfach 6600  
CH-1211 Genève 6

[www.heritage.ch](http://www.heritage.ch)



Rue du Maupas 2  
Postfach 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://www.gerifonds.ch)

## Direktion und Organisation

---

### Verwaltungsrat

Stefan BICHSEL  
Präsident  
Generaldirektor, BCV

Christian PELLA  
Vizepräsident  
Erster Rechtsberater, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Mitglied  
Direktor, BCV

Christian BEYELER  
Mitglied  
Direktor, GERIFONDS SA

Christian CARRON  
Mitglied  
Stellvertretender Direktor, GERIFONDS SA

### Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers SA  
Postfach 1172, 1001 Lausanne

### Fondsleitung

GERIFONDS SA  
Rue Maupas 2, Postfach 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, Direktor  
Christian CARRON, Stellvertretender Direktor  
Nicolas BIFFIGER, Vizedirektor  
Bertrand GILLABERT, Vizedirektor

### Aufsichtskomitee

Christian CARRON, Präsident, GERIFONDS SA  
Nicolas BIFFIGER, Vizepräsident, GERIFONDS SA  
Christian BEYELER, Mitglied, GERIFONDS SA

### Vertriebsgesellschaften

- Heritage Bank, Genf
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genf
- Alle übrigen Kantonalbanken
- Banque Coop AG, Basel
- Banque Leumi (Suisse) AG, Zürich
- Banque Pasche SA, Genf
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zürich
- AAM Privatbank AG, Bern
- Adler & Co Privatbank AG, Zürich
- Cornèr Banque, Lugano
- Dynagest SA, Genf
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf
- Hyposwiss Privatbank AG, Zürich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank AG, Zürich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zürich AG, Zürich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genf
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried AG, Bern
- Swisscanto Asset Management AG, Bern

### Zeichnungs- und Zahlstelle

BCV, Lausanne

### Fondsverwalter

GERIFONDS SA hat die Verwaltung der Teilvermögen des Heritage Total Return der Heritage Bank, Genf, anvertraut.

### Depotbank

BCV, Lausanne

## Ausschüttung des Nettoertrags 2011

Ex-Datum: 31. März 2012  
 Zahlungstermin: 19. April 2012

	ISIN	Ausschüttung des Ertrags an Anteilscheininhaber mit Domizil							EU-	
		Valorennummer	Coupon Nr.	Währung	in der Schweiz			im Ausland	Zinsbesteuerung	
Bruttobetrag	-35% Eidg. Verrechnungssteuer				Nettobetrag	Brutto/Nettobetrag	TID-CH	TID-EU		
<b>HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return</b>										
– (CHF) A*	CH0016172253	1 617 225	3	CHF	<b>5.30</b>	1.855	3.445	5.30	0.0000	0.0000
– (CHF) I*	CH0042915329	4 291 532	3	CHF	<b>5.20</b>	1.820	3.380	5.20	0.0000	0.0000
– (EUR) A*	CH0018316577	1 831 657	3	EUR	<b>5.50</b>	1.925	3.575	5.50	0.0000	0.0000
– (EUR) I*	CH0042915428	4 291 542	3	EUR	<b>5.50</b>	1.925	3.575	5.50	0.0000	1.2181
– (USD) A*	CH0023489328	2 348 932	3	USD	<b>5.10</b>	1.785	3.315	5.10	0.0000	0.0000
– (USD) I*	CH0042915519	4 291 551	3	USD	<b>5.20</b>	1.820	3.380	5.20	0.0000	0.0000

\* Mit Affidavit

## Anlagepolitik

(vom 01.01.2011 bis zum 31.12.2011)

### Rückblick

Angesichts eines höchst unberechenbaren makroökonomischen Umfelds war es eine umso grössere Herausforderung, den richtigen Strategie-Mix für die Asset-Allokation zu finden. Folglich haben wir uns zu einer eher neutralen Betrachtung sowohl der trendorientierten (Global Macro und Equity L/S) als auch der weniger trendorientierten Strategien (Credit/Distressed/Event und Relative Value) entschlossen, während wir gleichzeitig ein Hedging/taktisches Overlay implementierten, um die im Portefeuille eingegangenen Risiken entweder zu vermindern oder erhöhen. Wir hatten das Gefühl, dass es in einem so ungewissen Umfeld unmöglich ist, die besten Strategien erfolgreich auszuwählen, entschieden uns daher für ein gut ausgewogenes und neutrales Portefeuille quer durch unsere vier wichtigsten Strategien und zogen es vor, unsere Anstrengungen auf die Auswahl von Managern mit den geschicktesten Strategien und den robusteren Plattformen zu konzentrieren. Allerdings reicht es in einem solchen Umfeld nicht aus, für eine tadellose Strategie und ein hervorragendes Verfahren zur Auswahl der Manager zu sorgen; daher mussten wir andere Möglichkeiten zur Generierung von Alpha finden. Die Antwort bestand darin, die Netto-Exposition unserer Produkte dynamischer zu verwalten durch die Verwendung liquider Instrumente, die es uns gestatten, die Risiken je nachdem, an welchem Punkt des Konjunkturzyklus wir uns befinden, zu reduzieren oder erhöhen. Im Verlauf des Jahres hat dieses Hedging/taktische

Overlay 95 BP zur Performance des Fonds beigetragen und wurde hauptsächlich dazu verwendet, die Netto-Long-Position weltweiter Aktien, die der Fonds hält, abzusichern. Der grösste Nutzen war im Zeitraum August/September zu verspüren, als unser Fonds in den zwei Monaten nur 9 BP (–45 BP im August und +36 BP im September) verloren hat, während die fünf wichtigsten HF Indizes im gleichen Zeitraum 5.16% (–2.65% bzw. –2.51%) verloren haben.

### Entwicklung des Anteilspreises

Der Heritage Total Return (CHF) – Klasse A – hat den Monat Dezember mit einem Verlust von 1.21% beendet, so dass seine Nettoperformance seit Jahresbeginn sich auf –2.96% beläuft.

Der Heritage Total Return (EUR) – Klasse A – hat den Monat Dezember mit einem Verlust von 1.15% beendet, so dass seine Nettoperformance seit Jahresbeginn sich auf –1.85% beläuft.

Heritage Total Return (USD) – Die Klasse A beendete den Dezember mit –1.07% netto und hat seit Jahresbeginn –2.41% verloren, während die durchschnittliche Performance der Hedge Fonds Indizes für das Berichtsjahr –5.99% betrug. Nachstehend die Aufgliederung der Bruttobeiträge nach Stilen und Strategien:

- Trendorientierte Stile (–62 BP): Global Macro –12 BP, Equity Long/Short –50 BP.

- Weniger trendorientierte Stile (–61 BP): Credit/Distressed/Event-driven –108 BP und Relative Value +47 BP.
- Hedges generierten 95 BP seit Jahresbeginn bis jetzt.

Die **Global Macro Strategien** (durchschnittliche Allokation 2011: 25%) erzielten eine Jahresperformance von –0.12%; demgegenüber belief sich die durchschnittliche Performance der Macro-Indizes (HFRI, HFRX, Tremont, Barclays und UCITS) auf –1.69%. Die Performances der Indizes bewegten sich im Berichtsjahr zwischen –5.10% und +6.53%. Drei unserer fünf Global Macro Manager erzielten positive Performances, die von +1.74% bis +11.43% reichten (Gesamtbeitrag von +94 BP), während zwei negative Ergebnisse verzeichneten (–2.88% und –3.88%), woraus sich ein negativer Gesamtbeitrag von –36 BP ergab. Die Rohstoffspezialisten hatten das ganze Jahr über zu kämpfen (unsere zwei «negativen» Manager). Hingegen gelang es den stärker diversifizierten Managern, die verlorenen Rohstoffwetten durch Devisenpositionen auszugleichen. Kurze US\$ Positionen versus Emerging Market Währungen war das Richtige im ersten Halbjahr 2011, während man mit der umgekehrten Ausrichtung (d.h. lange US\$ Position versus irgendetwas anderem) im zweiten Halbjahr auf der Gewinnerseite war.

Die **Equity Long/Short Strategien** (durchschnittliche Allokation im Berichtsjahr: 25%) verbuchten für das Jahr eine negative Performance von –0.82% vs. einer durchschnittlichen Performance der wichtigsten Equity Long/Short Indizes (HFRI, HFRX, Tremont, Barclays und UCITS) von –8.53%. Die Performances der Indizes lagen zwischen –19.09% und –3.88%. Die von unseren Managern im letzten Jahr erzielten Performances bewegten sich zwischen –10.29% und +5.23%. Vier der sieben Positionen waren negativ, während drei Gewinne auswiesen. Insgesamt hatten Schwellenmarkt-Spezialisten ein schwieriges Jahr, während andere unter höchst volatilen Märkten (Whipsaw Markets) litten, nicht in der Lage waren, ihre Gewichtungen schnell genug anzupassen. Die Manager hatten im ersten Halbjahr recht umfangreiche Brutto- und Netto-Expositionen, haben diese aber seitdem drastisch reduziert, da die Visibilität verschwommen ist und die Aktien-Korrelationen sich auf historischen Höhen bewegen.

Die **Credit/Distressed/Event-driven** (durchschnittliche Allokation: 18%) verzeichneten im Berichtsjahr ein Minus von 5.87% im Vergleich zu einem durchschnittlichen Ergebnis der CDE Indizes von –4.40%. Der Gesamtbeitrag des Stils für das ganze Jahr belief sich auf –108 BP. Dank ihres sehr dynamischen Gewichtungsmagements (Handelsansatz) erzielten unsere US Credit Long/Short und Schwellenmarkt Schulden-spezialisten Gewinne (kombinierter Beitrag: +82 BP).

Die **Relative Value Strategien** (durchschnittliche Allokation: 24%) verzeichneten +1.66% für das Jahr gegenüber einer

durchschnittlichen Performance der wichtigsten RV Indizes von –0.80%. Der Gesamtbeitrag für 2011 belief sich auf +47 BP. Die Performances der Indizes lagen zwischen –3.53% und +2.06%; vergleichsweise bewegten sich die Ergebnisse unserer Manager zwischen –3.32% und +15.80%. Der grösste Teil unserer RV-Gewichtung ist auf Equity Market Neutral ausgerichtet: Die Schwellenmarkt-Spezialisten steuerten +43 BP bei, während die auf die Märkte der Industrieländer ausgerichteten Manager die Performance des Fonds um 70 BP schmälerten. Die Multi-Strategie-Investitionen schliesslich erzielten einen Beitrag von +68 BP.

#### Die 5 grössten Gewinner 2011:

1. Hedges	=> +95 BP
2. RV/Multistrategy	=> +74 BP
3. GM/Diversified	=> +59 BP
4. CDE/EM Credit L/S	=> +55 BP
5. CDE/Global Credit L/S	=> +27 BP
<b>Total</b>	<b>= +310 BP</b>

#### Die 5 grössten Verlierer 2011:

1. CDE/Credit	=> –103 BP
2. RV/Multistrategy	=> –61 BP
3. ELS/Global	=> –39 BP
4. ELS/Asia	=> –35 BP
5. ELS/US	=> –30 BP
<b>Total</b>	<b>= –267 BP</b>

#### Ausblick

Was unsere Prognosen betrifft, so erwarten wir nicht, dass 2012 in irgendeiner Weise einfacher sein wird als das vergangene Jahr. Es bleiben strukturelle Probleme, auf der politischen Tagesordnung steht eine ganze Menge und die europäischen Sparmassnahmen könnten schwerwiegendere Auswirkungen haben als der Markt erwartet. Die Dinge werden erst einmal schlimmer werden, bevor sie sich bessern, der zeitliche Ablauf ist jedoch ungewiss. Folglich werden wir die gleiche Vorwärtsstrategie verfolgen, strategische und taktische Investitionen kombinieren und sicherstellen, dass die Abwärtsentwicklung begrenzt ist.

Vor diesem Hintergrund bleiben wir bei unserer gegenwärtigen Aufteilung auf die verschiedenen Strategien, wobei die Gewichte aller Stile neutral sind mit Ausnahme der Global Macro Strategie, der eine leichte Übergewichtung zugestanden wird. Da 2012 wohl dem Jahr 2011 ähneln wird, dürfte unsere Auswahl an Global Macro Managern in einer Wiederholung eines derart schwierigen Umfelds wiederum gute Performances erzielen.

## Übersicht

	Rechnungsperiode	Klassenwährung	01.01.11 31.12.11	01.01.10 31.12.10	01.01.09 31.12.09	01.01.08 31.12.08
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	USD	44'972'271.67	108'168'659.15	129'278'119.85	
Portfolio Turnover Rate (PTR)			49.75%	67.87%	106.39%	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	CHF	21'745'446.61	72'579'108.56	76'737'377.31	81'433'214.13
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A		20'935.856	67'280.290	67'716.214	72'007.220
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	CHF	1'038.67	1'078.76	1'133.22	1'130.90
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) A	CHF	5.30	8.50	33.80	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) A		*	*	*	*
	<b>Rechnungsperiode</b>		<b>01.01.11 31.12.11</b>	<b>01.01.10 31.12.10</b>	<b>01.01.09 31.12.09</b>	<b>01.01.08 31.12.08</b> (Lancie- rung)
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) I	CHF	2'737'574.49	2'821'359.37	2'562'094.34	18'947'646.58
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) I		2'565.522	2'565.522	2'234.556	16'692.097
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) I	CHF	1'067.06	1'099.72	1'146.58	1'135.13
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) I	CHF	5.20	8.70	34.20	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) I		*	*	*	*
	<b>Rechnungsperiode</b>		<b>01.01.11 31.12.11</b>	<b>01.01.10 31.12.10</b>	<b>01.01.09 31.12.09</b>	<b>01.01.08 31.12.08</b>
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	EUR	6'430'974.54	11'687'148.85	24'596'327.23	41'185'683.12
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A		5'881.612	10'405.808	20'956.471	35'453.748
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	EUR	1'093.40	1'123.14	1'173.69	1'161.67
Ausschüttung je Anteil	Klasse (EUR) A	EUR	5.50	9.20	34.90	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (EUR) A		*	*	*	*
	<b>Rechnungsperiode</b>		<b>01.01.11 31.12.11</b>	<b>01.01.10 31.12.10</b>	<b>01.01.09 31.12.09</b>	<b>01.01.08 31.12.08</b> (Lancie- rung)
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) I	EUR	311'201.21	95'382.06	98'921.08	97'177.10
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) I		277.654	83.496	83.496	83.496
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) I	EUR	1'120.82	1'142.35	1'184.74	1'163.85
Ausschüttung je Anteil	Klasse (EUR) I	EUR	5.50	9.30	35.25	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (EUR) I		*	*	*	*
	<b>Rechnungsperiode</b>		<b>01.01.11 31.12.11</b>	<b>01.01.10 31.12.10</b>	<b>01.01.09 31.12.09</b>	<b>01.01.08 31.12.08</b>
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	USD	9'386'153.62	11'619'367.50	17'687'075.60	35'483'555.24
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A		8'992.104	10'775.197	15'688.664	31'748.525
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	USD	1'043.82	1'078.34	1'127.38	1'117.64
Ausschüttung je Anteil	Klasse (USD) A	USD	5.10	8.90	32.90	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (USD) A		*	*	*	*
	<b>Rechnungsperiode</b>		<b>01.01.11 31.12.11</b>	<b>01.01.10 31.12.10</b>	<b>01.01.09 31.12.09</b>	<b>01.01.08 31.12.08</b> (Lancie- rung)
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) I	USD	651'514.00	411'939.87	98'933.07	97'347.18
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) I		608.932	375.612	86.937	86.937
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) I	USD	1'069.93	1'096.72	1'137.99	1'119.74
Ausschüttung je Anteil	Klasse (USD) I	USD	5.20	9.00	33.20	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (USD) I		*	*	*	*

\* Die Direktion für den Fonds verzichtet auf die Berechnung und auf die Veröffentlichung TER, mangels jene der zugrunde liegenden Fonds zu erhalten.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen. Diese dürfen nicht als Garantie für die zukünftige Entwicklung verstanden werden.

## Vermögensrechnung (Verkehrswerte)

	31.12.11	31.12.10
Bankguthaben		
auf Sicht	2'998'623.92	1'510'068.57
Effekte		
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	44'776'850.39	102'601'180.72
Andere Wertpapiere und Wertrechte	0.00	5'000'000.00
Derivative Finanzinstrumente	-2'502'839.29	2'500'907.95
Sonstige Vermögenswerte	901.55	817.68
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>45'273'536.57</b>	<b>111'612'974.92</b>
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	0.00	-1'889'494.40
Andere Verbindlichkeiten	-301'264.90	-1'554'821.37
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>44'972'271.67</b>	<b>108'168'659.15</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) A	Rechnungsperiode	
	01.01.11	01.01.10
	31.12.11	31.12.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode	67'280.290	67'716.214
Ausgegebene Anteile	2'028.213	12'471.939
Zurückgenommene Anteile	-48'372.647	-12'907.863
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>20'935.856</b>	<b>67'280.290</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) I	Rechnungsperiode	
	01.01.11	01.01.10
	31.12.11	31.12.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode	2'565.522	2'234.556
Ausgegebene Anteile	0.000	1'617.901
Zurückgenommene Anteile	0.000	-1'286.935
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>2'565.522</b>	<b>2'565.522</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (EUR) A	Rechnungsperiode	
	01.01.11	01.01.10
	31.12.11	31.12.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode	10'405.808	20'956.471
Ausgegebene Anteile	724.202	1'708.184
Zurückgenommene Anteile	-5'248.398	-12'258.847
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>5'881.612</b>	<b>10'405.808</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (EUR) I	Rechnungsperiode	
	01.01.11	01.01.10
	31.12.11	31.12.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode	83.496	83.496
Ausgegebene Anteile	194.158	256.542
Zurückgenommene Anteile	0.000	-256.542
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>277.654</b>	<b>83.496</b>

Jahresbericht per 31.12.11

HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return

Valorennummer Klasse (CHF) A: 1 617 225

Valorennummer Klasse (EUR) I: 4 291 542

Valorennummer Klasse (CHF) I: 4 291 532

Valorennummer Klasse (USD) A: 2 348 932

Valorennummer Klasse (EUR) A: 1 831 657

Valorennummer Klasse (USD) I: 4 291 551

Rechnungswährung des Fonds:

USD

7

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (USD) A	Rechnungsperiode	01.01.11	01.01.10
		31.12.11	31.12.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		10'775.197	15'688.664
Ausgegebene Anteile		281.089	504.965
Zurückgenommene Anteile		-2'064.182	-5'418.432
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>8'992.104</b>	<b>10'775.197</b>

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (USD) I	Rechnungsperiode	01.01.11	01.01.10
		31.12.11	31.12.10
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		375.612	86.937
Ausgegebene Anteile		268.320	401.675
Zurückgenommene Anteile		-35.000	-113.000
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>608.932</b>	<b>375.612</b>

#### Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	108'168'659.15	129'278'119.85
Anlässlich des letzten Jahresabschlusses vorgesehene Ausschüttung	-903'717.28	-3'760'540.32
Saldo aus dem Anteilverkehr	-64'969'484.82	-20'910'081.20
Gesamterfolg	2'676'814.62	3'561'160.82
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>44'972'271.67</b>	<b>108'168'659.15</b>

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.01.11		01.01.10	
		31.12.11		31.12.10	
<b>Ertrag</b>					
Erträge der Bankguthaben					
auf Sicht			3'452.23		3'051.85
Erträge der Effekte					
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen 4)			231'397.70		801'277.03
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen			-40'975.70		-102'902.81
<b>Total Ertrag</b>			193'874.23		701'426.07
<b>Aufwand</b>					
Passivzinsen			-29'753.12		-14'432.08
Reglementarische Vergütungen					
Pauschale Verwaltungskommission 4)			-1'288'017.27		-2'157'061.04
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)			310'543.83		526'936.40
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen			361'484.07		240'832.80
<b>Total Aufwand</b>			-645'742.49		-1'403'723.92
<b>Nettoertrag vor Anpassung</b>			-451'868.26		-702'297.85
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds 4)			683'265.96		1'503'574.88
<b>Nettoertrag</b>			231'397.70		801'277.03
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste			4'105'506.34		-232'662.18
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)			-310'543.83		-526'936.40
<b>Realisierter Erfolg</b>			4'026'360.21		41'678.45
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste			-1'349'545.59		3'519'482.37
<b>Gesamterfolg</b>			2'676'814.62		3'561'160.82

Verwendung des Erfolges Klasse (CHF) A	Rechnungsperiode	01.01.11		01.01.10	
		31.12.11		31.12.10	
Nettoertrag		CHF	107'286.14	CHF	575'436.88
Vortrag des Vorjahres		CHF	5'422.71	CHF	1'868.30
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>		CHF	112'708.85	CHF	577'305.18
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg		CHF	110'960.04	CHF	571'882.47
Vortrag auf neue Rechnung		CHF	1'748.81	CHF	5'422.71
<b>Total</b>		CHF	112'708.85	CHF	577'305.18

**Verwendung des Erfolges Klasse (CHF) I**

Nettoertrag	CHF	13'497.46	CHF	22'354.93
Vortrag des Vorjahres	CHF	46.06	CHF	11.17
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	CHF	13'543.52	CHF	22'366.10
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	CHF	13'340.71	CHF	22'320.04
Vortrag auf neue Rechnung	CHF	202.81	CHF	46.06
<b>Total</b>	CHF	13'543.52	CHF	22'366.10

**Verwendung des Erfolges Klasse (EUR) A**

Nettoertrag	EUR	31'776.34	EUR	95'814.43
Vortrag des Vorjahres	EUR	991.04	EUR	910.04
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	EUR	32'767.38	EUR	96'724.47
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	EUR	32'348.87	EUR	95'733.43
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	418.51	EUR	991.04
<b>Total</b>	EUR	32'767.38	EUR	96'724.47

**Verwendung des Erfolges Klasse (EUR) I**

Nettoertrag	EUR	1'536.66	EUR	781.48
Vortrag des Vorjahres	EUR	5.02	EUR	0.05
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	EUR	1'541.68	EUR	781.53
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	EUR	1'527.10	EUR	776.51
Vortrag auf neue Rechnung	EUR	14.58	EUR	5.02
<b>Total</b>	EUR	1'541.68	EUR	781.53

**Verwendung des Erfolges Klasse (USD) A**

Nettoertrag	USD	45'665.46	USD	96'410.46
Vortrag des Vorjahres	USD	772.69	USD	261.48
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	USD	46'438.15	USD	96'671.94
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	USD	45'859.73	USD	95'899.25
Vortrag auf neue Rechnung	USD	578.42	USD	772.69
<b>Total</b>	USD	46'438.15	USD	96'671.94

**Verwendung des Erfolges Klasse (USD) I**

Nettoertrag	USD	3'167.63	USD	3'415.89
Vortrag des Vorjahres	USD	35.87	USD	0.49
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	USD	3'203.50	USD	3'416.38
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	USD	3'166.45	USD	3'380.51
Vortrag auf neue Rechnung	USD	37.05	USD	35.87
<b>Total</b>	USD	3'203.50	USD	3'416.38

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
<b>Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind</b>						
<b>Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen</b>					<b>44'776'850.39</b>	<b>98.90</b>
<b>Credit</b>					<b>6'063'815.06</b>	<b>13.39</b>
2450560	CAM Opportunity Fund -I- Class B Series (12/04)	12'735.08740	USD	72.29620	920'698.43	2.03
10999086	Claren Road Credit Fund Ltd -B- Series 33	1'470.27700	USD	1'508.39235	2'217'754.58	4.90
BMG7775B1063	Sagecrest Series D	15.69700	USD	0.00000	0.00	0.00
BMG7775B1147	Sagecrest Class A	1.48600	USD	0.00000	0.00	0.00
KYG5365G1055	Lancelot Investors Fund	2'319.89500	USD	0.00000	0.00	0.00
XD0109160859	Finisterre Sov Debt – Red. Shs -A- Series 1	11'571.92230	USD	252.79828	2'925'362.05	6.46
<b>Distressed</b>					<b>729'057.67</b>	<b>1.61</b>
XD0140238094	ADM Galleus Fund I Sub-class Z Series 1	14'377.00000	USD	50.71000	729'057.67	1.61
<b>Event Driven</b>					<b>99'033.12</b>	<b>0.22</b>
10014824	TCF SPV Class USD Series 1	524.00170	USD	84.38610	44'218.46	0.10
10079612	TCF SPV Class USD Series 2	302.24600	USD	81.09810	24'511.58	0.05
10285406	TCF SPV Class USD Series 4	335.91490	USD	90.21060	30'303.08	0.07
<b>Multi-Strategy</b>					<b>570'736.55</b>	<b>1.26</b>
10080880	Plainfield 2008 Liquidating Class L1 Series 4 (01/09)	5'210.65670	USD	30.70148	159'974.87	0.35
XD0104008327	Plainfield 2009 Liquidating Class R1 Series 1 (06/09)	14'011.72890	USD	29.31556	410'761.68	0.91
<b>Credit, Distressed, Event Driven</b>					<b>7'462'642.40</b>	<b>16.48</b>
<b>Discretionary</b>					<b>13'051'670.70</b>	<b>28.83</b>
KYG531911058	Krom River Commodity Fund Class A	11'044.66400	USD	178.99000	1'976'884.41	4.37
KYG9120C1024	The Tudor BVI Global Fund Class A	0.65620	USD	105'240.41000	69'058.76	0.15
KYG9120C1107	The Tudor BVI Global Fund Class B	22.98520	USD	104'058.13000	2'391'796.93	5.28
XD0029203649	The Tudor BVI Global Fund Legacy Class	312.27750	USD	1'270.29000	396'682.99	0.88
XD0101294573	Touradji Global Resources -B- Series 01/09	569.92000	USD	479.42500	273'233.90	0.60
XD0110388952	Passport Global Strat. II (SPV) Acc Shs Class B Series 1 52	157.28800	USD	501.47151	78'875.45	0.17
XD0110046394	Passport Global Strat. II (SPV) Acc Shs Class B Series 1 51	2.76470	USD	501.46898	1'386.41	0.00
XD0121698183	MKP Opportunity Offshore -A- series A Rollover	11'177.75960	USD	270.13995	3'019'559.42	6.68
XD0125718938	LD Commod AI Series A 2010	2'793.55770	USD	975.62081	2'725'453.03	6.02
XD0134561725	Dymon Asia Macro Fund -A- Series 169 2/20	2'000.00000	USD	1'059.36970	2'118'739.40	4.68
<b>Global Macro</b>					<b>13'051'670.70</b>	<b>28.83</b>
<b>Developed Markets</b>					<b>5'295'621.53</b>	<b>11.70</b>
3228636	KCM Plus Class B	15'061.05620	USD	112.34209	1'691'990.53	3.74
XD0034147393	Diamondback Offshore Fund LR Class	101.41640	USD	815.90484	82'746.13	0.18
XD0104210865	Diamondback Master Fund -LR- Class	16.29260	USD	815.90484	13'293.21	0.03
XD0120396276	Indus Europe Fund USD Series 5	1'700.00000	USD	988.19580	1'679'932.86	3.71
XD0123492809	Avesta Fund Class G Series I 2011	1'980.00000	USD	923.06000	1'827'658.80	4.04
<b>Developing Markets</b>					<b>3'741'802.12</b>	<b>8.26</b>
XD0014037010	HT Asian Catalyst Fund -A-	87'037.86100	USD	17.35000	1'510'106.89	3.33
XD0029263106	Amiya Global Emerging Opportunities Fund Class B1 (USD)	10'156.81140	USD	219.72400	2'231'695.23	4.93
<b>Global</b>					<b>1'816'309.26</b>	<b>4.01</b>
XD0133884557	Atlas Leveraged Ptq.Shs -C- USD Series 07-2011 Restricted	2'000.00000	USD	908.15463	1'816'309.26	4.01

Jahresbericht per 31.12.11

HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return

Valorennummer Klasse (CHF) A: 1 617 225

Valorennummer Klasse (EUR) I: 4 291 542

Valorennummer Klasse (CHF) I: 4 291 532

Valorennummer Klasse (USD) A: 2 348 932

Valorennummer Klasse (EUR) A: 1 831 657

Valorennummer Klasse (USD) I: 4 291 551

Rechnungswährung des Fonds:

USD

11

ISIN	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %		
<b>Sector Specialists</b>					<b>2'184'304.70</b>	<b>4.82</b>		
KYG6719X1097	Oceanic Hedge Fund Class A Unrestricted	695.07580	USD	3'142.54172	2'184'304.70	4.82		
<b>Equity Long Short</b>					<b>13'038'037.61</b>	<b>28.79</b>		
<b>Equity Arbitrage</b>					<b>6'033'740.85</b>	<b>13.33</b>		
KYG1145P1019	Black Diamond Relative Value Fund -C- Restricted Class	16'013.59000	USD	115.48062	1'849'259.30	4.08		
KYG669051297	OCCO Eastern European Fund Class C	190'356.33780	USD	10.81000	2'057'752.01	4.55		
XD0029546989	Macquarie Asian Alpha Fund Class A Series	1'312.18600	USD	1'620.75311	2'126'729.54	4.70		
<b>Multi-Strategy</b>					<b>5'190'758.83</b>	<b>11.47</b>		
XD0036541999	Stratus Feeder Class B (USD) Standard Leverage	1'755.24240	USD	1'509.64000	2'649'784.14	5.86		
XD0112733908	Arrowgrass International Fund -B- Series 04.10.	26'220.00000	USD	96.90979	2'540'974.69	5.61		
<b>Relative Value</b>					<b>11'224'499.68</b>	<b>24.80</b>		
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>-2'502'839.29</b>	<b>-5.52</b>		
Kode	Verfall	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Change	Kurswert	in %
DAT008140	27.01.12	USD	-28'400'000.00	CHF	24'821'600.00	0.93454	-1'838'665.38	-4.06
DAT008142	27.01.12	USD	-10'100'000.00	EUR	7'255'747.13	0.77005	-677'319.94	-1.49
DAT008447	27.01.12	EUR	-451'909.32	USD	600'000.00	1.29861	13'146.03	0.03
<b>Devisentermingeschäfte</b>					<b>-2'502'839.29</b>	<b>-5.52</b>		
Bankguthaben auf Sicht					2'998'623.92	6.62		
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen					44'776'850.39	98.90		
Derivative Finanzinstrumente					-2'502'839.29	-5.52		
Sonstige Vermögenswerte					901.55	0.00		
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>45'273'536.57</b>	<b>100.00</b>		
Andere Verbindlichkeiten					-301'264.90			
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>44'972'271.67</b>			

Umrechnungskurse    USD    1 = EUR    0.770327  
                               USD    1 = CHF    0.9351

**Derivate Risiko gemäss Commitment I**

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Aktienkursänderungsrisiko		Zinsänderungsrisiko		Kreditrisiko		Währungsrisiko	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
engagement-erhöhend	Klassen EUR														
	DT	Verkauf EUR gegen USD 1.32770	27.01.12	1	EUR	451'909.32	0.77033	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	586'643.80
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	586'643.80	1.30

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Aktienkursänderungsrisiko		Zinsänderungsrisiko		Kreditrisiko		Währungsrisiko	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
engagement-reduzierend	Klassen CHF														
	DT	Verkauf USD gegen CHF 0.87400	27.01.12	1	CHF	24'821'600.00	0.93510	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	26'544'326.81	59.02
Total	Klassen EUR														
	DT	Verkauf USD gegen EUR 0.71839	27.01.12	1	EUR	7'255'747.13	0.77033	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9'419'011.50	20.94
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	35'963'338.31	79.96

Geschäftsart FI (Index Futures) OI (Indexoptionen) DT (Devisentermingeschäfte)  
 FT (Zinsfutures) OA (Aktienoptionen) WA (Aktienwarrants)

**Zusätzliche Informationen und Ausserbilanzgeschäfte**

Am Bilanzstichtag unbefristet ausgeliehene Effekten: 0.00

Am Bilanzstichtag in Pension gegebene Effekten: 0.00

Höhe des Kontos der zur Wiederanlage zurückbehaltenen Erträge: 0.00

Hinweis auf Soft Commission Agreements: Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich so genannten « soft commissions » geschlossen.

## Wertpapierveränderungen während der Rechnungsperiode

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
------	-------------	----------	-------------

### Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode

#### Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen

2450560	CAM Opportunity Fund -I- Class B Series (12/04)	12'735.08740	13'632.53351
3228636	KCM Plus Class B	45'622.11233	30'561.05613
10014824	TCF SPV Class USD Series 1	524.00170	933.05114
10079612	TCF SPV Class USD Series 2	302.24600	480.11650
10080880	Plainfield 2008 Liquidating Class L1 Series 4 (01/09)	11'258.09928	14'884.72681
10285406	TCF SPV Class USD Series 4	335.91490	530.62510
10999086	Claren Road Credit Fund Ltd -B- Series 33		2'070.00000
KYG1145P1019	Black Diamond Relative Value Fund -C- Restricted Class		23'500.00000
KYG531911058	Krom River Commodity Fund Class A	13'424.66400	2'380.00000
KYG669051297	OCCO Eastern European Fund Class C	199'856.33780	9'500.00000
KYG6719X1097	Oceanic Hedge Fund Class A Unrestricted		640.00000
KYG9120C1024	The Tudor BVI Global Fund Class A	6.56454	10.07534
KYG9120C1107	The Tudor BVI Global Fund Class B	2.32620	37.21990
XD0014037010	HT Asian Catalyst Fund -A-		80'000.00000
XD0029203649	The Tudor BVI Global Fund Legacy Class	93.42120	445.39460
XD0029263106	Amiya Global Emerging Opportunities Fund Class B1 (USD)		10'280.00000
XD0029546989	Macquarie Asian Alpha Fund Class A Series		1'535.00000
XD0034147393	Diamondback Offshore Fund LR Class		915.20040
XD0036541999	Stratus Feeder Class B (USD) Standard Leverage		2'790.00000
XD0104008327	Plainfield 2009 Liquidating Class R1 Series 1 (06/09)	29'648.44841	38'676.96866
XD0104210865	Diamondback Master Fund -LR- Class		147.02750
XD0109160859	Finisterre Sov Debt - Red. Shs -A- Series 1	23'071.92230	11'500.00000
XD0110046394	Passport Global Strat. II (SPV) Acc Shs Class B Series 1 51	3.05200	173.91884
XD0110388952	Passport Global Strat. II (SPV) Acc Shs Class B Series 1 52	173.62730	16.33930
XD0112733908	Arrowgrass International Fund -B- Series 04.10.	26'220.00000	
XD0120396276	Indus Europe Fund USD Series 5	1'700.00000	
XD0121698183	MKP Opportunity Offshore -A- series A Rollover	11'177.75960	
XD0123492809	Avesta Fund Class G Series I 2011	2'500.00000	520.00000
XD0125718938	LD Commod AI Series A 2010	5'493.55770	2'700.00000
XD0133884557	Atlas Leveraged Ptg.Shs -C- USD Series 07-2011 Restricted	2'000.00000	
XD0134561725	Dymon Asia Macro Fund -A- Series 169 2/20	2'000.00000	
XD0140238094	ADM Galleus Fund I Sub-class Z Series 1	18'771.00000	4'394.00000

#### Devisentermingeschäfte

Kode	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT008140	27.01.12	0.87400	CHF	24'821'600.00	USD	28'400'000.00
DAT008142	27.01.12	0.71839	EUR	7'255'747.13	USD	10'100'000.00
DAT008447	27.01.12	1.32770	USD	600'000.00	EUR	451'909.32

ISIN	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
------	-------------	----------	-------------

**Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode****Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen**

3522273	Sierra Europe Offshore Class CX (USD)Retricted	25'907.97960	51'846.72660
3838118	Alphadyne International Fund Ltd Class -B- Series 2		3'337.72080
4015490	Karsch Capital Class B Equalization	25'511.23000	25'511.23000
4015892	OCCO Eastern European Fund Class A Equalization		37'489.92000
4015979	Ionic Capital International -A- drt vte		225'403.24000
4015982	Diamondback Offshore Fund drt vte		576'462.19000
4016079	Tudor BVI drt vte	19'751.20000	19'751.20000
4025203	Miura Global Fund Class B drt vte		371'439.48892
10479905	LD Commod AI Series 21200		2'100.00000
10482183DRT	Ionic Capital International -A- Series 9 drt vte		16'461.59000
10572825DRT	CAVU Capital Offshore Fund Ltd -B- drt vte		205'683.87000
3228636BIS	KCM Plus Class B Equalization	62'892.16000	62'892.16000
KYG4289L1005	Hard Assets 2X Fund -B- S1		100.00000
KYG5215W1107	Karsch Capital Class B Restricted Shares		18'650.98640
KYG669051032	OCCO Eastern European Fund Class A		6'452.65360
US25459W1100	Direxion Shares ETF Trust Daily Small Cap Bear 3 X	75'000.00000	75'000.00000
US74347X8801	ProShares Ultra FTSE China 25	20'000.00000	20'000.00000
VGG8649W1106	Systematic Alpha Futures Fund -B-		121'440.86430
XD0022156547	Hard Assets 2X Fund -B- Series 7		3'336.59440
XD0026198313	Capula Global Relative Value Fund Class C (USD)		27'121.96440
XD0035612395	ADM Galleus Fund I Special		51'419.00000
XD0038177008	Alphadyne International Fund Ltd -A- Series 2		323.13730
XD0038977845	PMA Harvester Feeder Series 1		2'747.09190
XD0107690675	Investcorp Stoneworks Global Macro Fund Class -B- Series 17		210.00000
XD0108482064	Allen Series Trust Global Partners		4'000.00000
XD0109742920	MKP Opportunity Offshore Series A		29'607.75960
XD0109963336	LD Commod AI Series 21200 (1/10)		3'600.00000
XD0110046394	Passport Global Strat. II (SPV) Acc Shs Class B Series 1 51		3.05200
XD0110467772	Finisterre Sov Debt - Red.Shs -A- Series 12		48'000.00000
XD0110520935	LD Commod AI Series 21200 (09/09)		200.00000
XD0112482290	Arrowgrass Intl - Shs -B- USD Series 04/2010 New Issue		50'000.00000

**Zeichnungsrechte**

4015685	Krom River -A- drt	2'500'000.00000
4023611	Avesta Fund Ltd -G- drt	2'500'000.00000

**Devisentermingeschäfte**

Kode	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT005592	28.04.11	0.73062	EUR	12'099'072.00	USD	16'560'000.00
DAT005593	28.04.11	0.94213	CHF	67'833'000.00	USD	72'000'000.00
DAT005798	28.04.11	1.38000	USD	800'000.00	EUR	579'710.14
DAT005799	28.04.11	1.07991	USD	7'000'000.00	CHF	6'482'000.00
DAT006063	28.04.11	1.41000	USD	500'000.00	EUR	354'609.93
DAT006064	28.04.11	1.09051	USD	5'500'000.00	CHF	5'043'500.00
DAT006200	28.07.11	0.87700	CHF	41'657'500.00	USD	47'500'000.00
DAT006201	28.04.11	1.11982	USD	12'000'000.00	CHF	10'716'000.00
DAT006202	28.07.11	0.68634	EUR	8'894'990.00	USD	12'960'000.00
DAT006203	28.04.11	1.44600	USD	2'300'000.00	EUR	1'590'594.74
DAT006540	28.07.11	1.16414	USD	3'200'000.00	CHF	2'748'800.00
DAT006930	28.07.11	1.42070	USD	800'000.00	EUR	563'102.70
DAT006931	28.07.11	1.18779	USD	5'700'000.00	CHF	4'798'830.00
DAT007230	28.10.11	0.80000	CHF	30'520'000.00	USD	38'150'000.00
DAT007232	28.10.11	0.69252	EUR	7'825'485.00	USD	11'300'000.00
DAT007508	28.10.11	1.28535	USD	5'300'000.00	CHF	4'123'400.00
DAT007858	28.10.11	1.10619	USD	1'350'000.00	CHF	1'220'400.00
DAT007859	28.10.11	1.34500	USD	750'000.00	EUR	557'620.82

1) Angabe (gerundet/ungerundet) entsprechend dem am jeweiligen Stichtag gültigen Verkaufsprospekt

2) Käufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Käufe / Gratistitel / Konversionen / Namensänderungen / Splits / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilungen aus Bezugs-/Optionsrechten

3) Verkäufe umfassen unter anderem die Transaktionen: Verkäufe / Auslosungen / Ausbuchungen infolge Verfall / Ausübungen von Bezugs-/Optionsrechten / Konversionen / Reverse Splits / Rückzahlungen / Überträge / Umtausch zwischen Gesellschaften

4) Gemäss Mitteilung der Eidgenössischen Steuerverwaltung

5) In Prozent des Nettofondsvermögens

## Kommissionen für 2011

HERITAGE ALTERNATIVE FUND	Ausgabe- kommission für den Vertrieb	Rücknahme- fonds- entschädigung	Pauschale angewandte Verwaltungs- kommission (p.a.)
– Heritage Total Return	max. 5.00%	keine	A 2.00% I 1.25% (bis zum 30.06.11) I 1.20% (ab 01.07.11)

Die Fondsleitung kann den Vertriebsträgern und Vertriebspartnern (autorisierte Vertriebsträger, Fondsleitungen, Banken, Wertpapierhändler, Versicherungsgesellschaften, Vermögensverwalter, Vertriebspartner, welche die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern platzieren, deren Finanzen professionell verwaltet werden) Vertriebsentschädigungen bezahlen.

Ausserdem kann die Fondsleitung den institutionellen Anlegern, die Fondsanteile für im wirtschaftlichen Sinne Dritte halten (Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und sonstige Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, Schweizer Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und Fondsgesellschaften, Anlagegesellschaften) aus dem Element «Vermarktung» Rückübertragungen gewähren.

Die Fondsleitung hat keine Soft Commission Agreements abgeschlossen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds darf höchstens 3% betragen.

## TER und PTR

Die PTR wurde gemäss «Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen», die von der Swiss Funds Association SFA am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden, ermittelt.

## Depotstellen

Heritage Bank, Genf  
 Citco Bank, Dublin

## Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen werden mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen bewertet. Andere Anlagen oder Anlagen, für die kein aktueller Kurs verfügbar ist, werden mit dem Preis bewertet, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt werden würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung sie gemäss dem vorhergehenden Absatz bewerten.

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

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse.

## Performance-Bericht

		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Performance in USD	%	2.76	1.65	7.17	4.35	11.35*	-10.84	0.57	-1.69	-2.61
Gesamtnettorendite										
HTR (CHF) A (seit dem 24.06.03)	%		1.63	6.93	3.81	10.34	-11.59	0.20	-1.86	-2.96
HTR (CHF) I (seit dem 23.06.08)	%						-10.76	1.01	-1.12	-2.21
HTR (EUR) A (seit dem 24.05.04)	%		1.36	8.10	5.11	11.99	-9.93	1.03	-1.36	-1.85
HTR (EUR) I (seit dem 23.09.08)	%						-2.82	1.79	-0.61	-1.09
HTR (USD) A (seit dem 29.11.05)	%			1.81	7.64	14.01	-10.55	0.87	-1.46	-2.41
HTR (USD) I (seit dem 23.09.08)	%						-2.65	1.63	-0.72	-1.65
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	35.5	79.4	152.1	206.9	211.9	199.3	134.6	101.3	42.1
In % des Gesamtunternehmens	%	1.06	2.06	3.26	3.62	3.73	4.25	2.23	1.54	0.65
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	3'355.2	3'851.4	4'663.9	5'710.7	5'685.1	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'505.7
Externe Risikomasse										
- Annualisierte Volatilität	%	1.33	0.89	2.37	3.30	2.72*	4.23	3.05	3.40	2.37
- Sharpe Ratio		3.82	0.30	1.67	-0.15	2.53*	-2.89	0.14	-0.54	-1.12
- Risikofreier Zinssatz	%	0.1610	1.3863	3.2010	4.8371	4.4650	1.3837	0.1443	0.1346	0.0490

## Anmerkungen

1. Die Fonds der Gesellschaft weisen keinen erheblichen Hebeleffekt auf.
2. Keine Benchmark, da kein Index für die angewandte Anlagepolitik repräsentativ ist.
3. Die Berechnung der Performance erfolgt auf der Grundlage des Nettoinventarwerts nach Abzug sämtlicher in Artikel 18 und 19 des Fondsreglements vorgesehener Kommissionen und Gebühren.
4. Die Fondsleitungsgesellschaft hat die Verwaltung dieses Teilvermögens der Banque Heritage, Genf, übertragen.
5. Da die Assets der (CHF) und (EUR) Klassen gegenüber dem USD «gehedged» sind, berücksichtigt die Berechnung der gewichteten Nettoperformance des Composites die Performances der (CHF) und (EUR) Klassen in ihren jeweiligen Währungen, die im Verhältnis zu den in der Referenzwährung des Composites berechneten Aktiven jeder Klasse gewichtet werden.
6. Am 31.12.08 hat das Teilvermögen (USD) die Teilvermögen (CHF) und (EUR) übernommen, so dass sie nur noch ein Teilvermögen und folglich ein einziges Composite bilden. Seitdem werden die Aktiven der 6 Klassen «gepoolt» verwaltet, um eine bessere Effizienz zu erzielen.
7. Vor dem Hintergrund der Anmerkung 6. sind die historischen Risikodaten und die Nettoperformance des Composites unter Berücksichtigung der einheitlichen Referenzwährung für alle Klassen neu berechnet worden.
8. Die gezeigte Verteilung ist die Differenz zwischen der höchsten und tiefsten Performance der Klassen.

\* Einige Daten für das Jahr 2007 wurden korrigiert aufgrund der Tatsache, dass Zu- und Verkäufe von Anteilen, welche für die Gewichtung der Teilrenditen zur Berechnung der Composite Rendite verwendet werden, erst in der darauffolgenden Periode berücksichtigt wurden.

## Methodologie

---

1. Die Effekten werden zum Datum der Verbuchung zum Marktkurs bewertet.
2. Die Performance wird auf den Netto-Inventarwert (NIW) der Fonds unter Berücksichtigung der Ausschüttung berechnet.
3. Die Berechnung der Performance der Fonds ist die gleiche wie die der NIW.
4. Die Netto-Performance wird nach Abzug sämtlicher Verwaltungs- und Administrationsgebühren berechnet.
5. Die Erträge werden geometrisch verknüpft (Methode des zeitgewichteten Ertrags – «time-weighted return»).
6. Die vorgelegten Risikomessungen (Korrelation, Volatilität, Tracking Error, Beta und Sharpe-Ratio) werden für ein vollständiges Kalenderjahr durch den Fondsmanager auf einer monatlichen Basis kalkuliert. Bereits in der Vergangenheit von Gerifonds veröffentlichte Messungen, welche auf einer täglichen Basis beruhten, wurden in diesem Sinne geändert. Im Fall einer Häufigkeitsänderung während des Jahres der analysierten Serie werden die Messungen als der Mittelwert der verschiedenen jährlich berechneten Subserien kalkuliert.
7. Korrelation: Korrelation zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
8. Volatilität: auf das Jahr berechnete Standardabweichung der Serie von Erträgen.
9. Tracking Error: auf das Jahr berechnete Standardabweichung des Unterschieds zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index.
10. Beta: Gefälle, das aus einer linearen Regression zwischen der Performance des Fonds und derjenigen seines Index resultiert.
11. Sharpe Ratio: Mittelwert der auf das Jahr berechneten Erträge des Fonds abzüglich risikofreie Rate geteilt durch die Volatilität der Performance des Fonds.
12. Annualisierung der Standardsabweichung: Multiplikation mit der Wurzel aus 250 für eine tägliche Serie, 52 für eine wöchentliche Serie und 12 für eine monatliche Serie.
13. Eventuelle Gebühren und Kommissionen für die Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen werden bei Berechnung der Performance nicht mitberücksichtigt.
14. Die rückerstattbaren Vorsteuern auf die Renditen der Anlagen sind zum Datum ex. gedeckt.
15. Weitere Informationen zur Renditeberechnung sind auf Anfrage erhältlich.
16. Die Sätze und Verteilung der pauschalen Verwaltungskommission sind weiter oben im Bericht angegeben.
17. Das Auflegungsdatum des Composites entspricht stets dem Auflegungsdatum der ersten aufgelegten Klasse.

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des Anlagefonds HERITAGE ALTERNATIVE FUND

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Jahresrechnung des Anlagefonds HERITAGE ALTERNATIVE FUND mit den Teilvermögen Heritage Total Return und Heritage Long/Short Equity, 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 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### *Verantwortung des Verwaltungsrats 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 Jahresrechnung. 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 2011 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.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova  
Revisionsexperte  
Leitender Prüfer

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, den 30. März 2012