

HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return

Halbjahresbericht per 30. Juni 2010

Ein «Fund of Funds» nach Schweizer Recht mit besonderem Risiko, ist ein Fonds mit multiplen Teilvermögen, 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
• Information für die Anleger	3
• Anlagepolitik	3
• Übersicht	5
• Vermögensrechnung	6
• Erfolgsrechnung	8
• Inventar des Fondsvermögens	9
• Wertpapierveränderungen	12
• Kommissionen	14
• Depotstellen	14
• Berechnung der Nettoinventarwerte	14
• GIPS – Allgemeine Informationen	15
• Performance-Bericht	16
• Übereinstimmungsbescheinigung – Global Investment Performance Standards GIPS	17



Route de Chêne 61
Postfach 6600
CH-1211 Genève 6

www.heritage.ch



Rue du Maupas 2
Postfach 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

Direktion und Organisation

Verwaltungsrat

Stefan BICHSEL (seit dem 24. September 2009)
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

Revisionsstelle

PricewaterhouseCooper 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

- Banque Heritage, Genf
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genf
- Alle übrigen Kantonalbanken
- Banque Coop SA, Basel
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genf
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zürich
- Banque Pasche SA, Genf
- Banque Piquet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zürich
- AAM Privatbank SA, Bern
- Adler & Co Privatbank SA, Zürich
- Clariden Leu, Zürich
- Corner Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf
- Dynagest SA, Genf
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genf
- Hyposwiss Privatbank SA, Zürich
- Hypothekarbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zürich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zürich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genf
- PKB Privatbank SA, Lugano
- Privatbank Von Graffenried SA, Bern
- Swisscanto Asset Management SA, Bern

Zeichnungs- und Zahlstelle

BCV, Lausanne

Fondsverwalter

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

Depotbank

BCV, Lausanne

Informationen für die Anleger

I. Vereinigung der Teilvermögen zum 31. Dezember 2008

Die Wirtschaftsprüfungsgesellschaft KPMG SA, Genf, hat am 11. Mai 2009 die ordnungsgemässe Durchführung der Vereinigung der Teilvermögen Heritage Total Return (CHF), Heritage Total Return (EUR) und Heritage Total Return (USD) am 31. Dezember 2008 bestätigt.

Die Anteil sind im Verhältnis 1/1 umgetauscht worden. Die übernommenen Teilvermögen Heritage Total Return (CHF) und Heritage Total Return (EUR) sind ohne Liquidation aufgelöst worden und ihre Anteilseigner haben eine identische Anzahl Anteile gleichen Wertes der entsprechenden Klassen des übernehmenden Teilvermögens Heritage Total Return (USD) (neuer Name: Heritage Total Return) erhalten.

Anlagepolitik

(vom 01.01.2010 bis 30.06.2010)

Entwicklung des Anteilpreises

Der Heritage Total Return (CHF) beendete den Monat Juni mit einem Rückgang von 0.94%; somit betrug seine Nettoperformance seit Jahresbeginn –3.28%.

Der Heritage Total Return (EUR) beendete den Monat Juni mit einem Rückgang von 0.90%; somit betrug seine Nettoperformance seit Jahresbeginn –3.17%.

Der Heritage Total Return (USD) beendete den Monat Juni mit einem Rückgang von 0.84%; somit betrug seine Nettoperformance seit Jahresbeginn –3.10%.

Unter den trendorientierten Stilen des Heritage Total Return haben die «Global Macro» Strategien (durchschnittliche Allokation 26% im ersten Halbjahr 2010) eine Performance von –0.26% generiert im Vergleich zu –1.16% im Fall des Index HFRI Macro; folglich trugen sie –8 Basispunkte (BP) zur Performance des Fonds bei.

Die Strategie «Equity Long/Short» (durchschnittliche Allokation 24%) verzeichnete im ersten Halbjahr 2010 eine Performance von –4.66%, der Index HFRI ein Minus von –1.71%, und trug –119 BP zur Performance des Fonds bei.

Unter den weniger trendorientierten Strategien verbuchte der «Credit/Distressed/Event-driven» Ansatz (durchschnittliche Allokation 18%) eine schwache Performance von –5.17%, während der Index HFRI CDE +2.26% erzielte; hiermit belief sich sein Beitrag zur Entwicklung des Fonds auf –100 BP.

Bei einer durchschnittlichen Allokation von 30% erzielten die «Relative Value» Strategien eine Rendite von +0.96% gegenüber +3.64% im Fall des Index HFRI RV; sie trugen folglich +22 BP zur Performance des Fonds bei.

Die Anteilseigner sind durch Veröffentlichung in den zu diesem Zweck vorgesehenen Publikationsorganen (Schweizerisches Handelsamtsblatt vom 18. Mai 2009 und elektronische Plattform www.swissfunddata.ch) unterrichtet worden.

II. Wechsel der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft zum 1. Januar 2009

Durch Entscheid vom 19. Juni 2009 hat die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA auf Ersuchen der Fondsleitung den Wechsel der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft des Fonds von der Firma KPMG SA, Genf, zur Firma PricewaterhouseCoopers SA, Lausanne, rückwirkend zum 1. Januar 2009 genehmigt.

Ausblick

Wahrscheinliche Szenarien:

1. Konsens	35%
2. Ideales Szenario (starkes Wachstum/geringe Inflation)	10%
3. Double Dip	30%
4. Stagflation	15%
5. Depression	10%

Der Konsens setzt auf:

- ein Wachstum des BIP um 3.2% in den USA in 2010
- ein Umfeld mit geringer Inflation (1.6%)
- eine Stabilisierung der Arbeitslosigkeit auf rund 9.5% – 10%
- keine Veränderung des Zinsniveaus der Fed Funds (0.25% zum Jahresende).

Die Ende 2009 skizzierten Vorhersagen haben sich im ersten Halbjahr 2010 bestätigt: Wir sahen damals ein Wachstum in «Quadratwurzel»-Form vorher, das in den Industrieländern bestenfalls 3% erreichen würde (während in den Schwellenländern mit einem soliden Wachstum gerechnet wurde), eine gemässigte Inflation, eine weiterhin hohe Arbeitslosigkeit und Aktienmärkte, die sich innerhalb einer Bandbreite entwickeln. Auf jeden Fall wird sich der Entschuldungsprozess, den die westlichen Ökonomien eingeleitet haben, über mehrere Jahre erstrecken.

Bei den Entschuldungsprozessen, welche durch eine Verschuldung bedingt sind, die im Vergleich zu den verfügbaren Mitteln zu hoch ist, um die Zinszahlungen sicherzustellen, handelt es sich entweder um langfristige Massnahmen (wie in Japan seit den 1990er Jahren) oder um eine drastische Senkung der Schulden und/oder eine Erhöhung der Finanzmittel. Im vorliegenden Fall haben die amerikanischen Behörden die Notenpresse angeworfen und das Geld schneller und besser ausgegeben, so dass die Finanzmärkte sich deutlich erholen konnten. Dennoch ist trotz der Effizienz, mit der die Krise in den Vereinigten Staaten bekämpft worden ist, nicht auf kurze Sicht

mit der Rückkehr eines Kreditwachstums zu rechnen, und zwar aus einem guten Grund: Die Geldgeber des Privatsektors sträuben sich, überschuldeten Darlehensnehmern Kredite zu gewähren. Es stellt sich also die Frage, woher dieses Wachstum kommen soll, wenn man weiss, dass die Regierungen bereits kolossale Schulden angehäuft haben und die Verschuldungsrate der amerikanischen Privathaushalte rund 120% ihres verfügbaren Einkommens entspricht. Im Übrigen haben die Unternehmen alles getan, um ihre Kosten zu senken, flüssige Mittel anzuhäufen und ihre kurzfristigen Schulden in langfristige Verbindlichkeiten umzuwandeln. Auf diese Weise konnten sie in einem Umfeld sinkender Erträge, aber eben auf Kosten heftiger Reduzierungen der Belegschaften, ihre Gewinne dopen. Die Folge: Die Wirtschaft profitiert noch von hohen verfügbaren Kapazitäten (die Auslastungsrate liegt derzeit bei 72%), was bedeutet, dass die Investitionen nicht merklich zunehmen werden. In anderen Worten, die in den Unternehmen vorhandenen flüssigen Mittel könnten zur Ausschüttung höherer Dividenden, zur Finanzierung von Aktienrückkäufen, zur Erhöhung der bestehenden Löhne oder zur Durchführung von Fusionen und Akquisitionen dienen. Aber nur eine beträchtliche Besserung der Situation auf dem Arbeitsmarkt könnte ein Kreditwachstum stimulieren, was also eine durch Kredite finanzierte neuerliche Konjunkturerholung ahnen lässt.

Die Verschärfung der Regulierung der Finanzinstitute ist ein weiteres Element, das zu berücksichtigen ist. Die meisten der in letzter Zeit in diesem Zusammenhang gemachten Ankündigungen werden sich wahrscheinlich in einer Verminderung der Einkünfte infolge neuer Steuern und von Massnahmen auswirken, die darauf abzielen, die Möglichkeiten der Banken zu begrenzen, Kommissionen zu fakturieren und Risiken auf eigene Rechnung einzugehen. So könnte die lange Liste der Vorschriften die Banken dazu veranlassen, ihre Kredit- und Investitionsaktivitäten stärker einzuschränken, als sie es unter anderen Umständen tun würden.

Des weiteren werden die europäische Schuldenkrise und die vor kurzem von den am stärksten gefährdeten europäischen Ländern angekündigten Massnahmen zur Straffung ihrer Haushalte den Aufschwung auf dem alten Kontinent bremsen, was über kurz oder lang das weltweite Wachstum beeinträchtigen könnte. Dieser Kurswechsel tritt genau zu dem Zeitpunkt ein, zu dem die Schwellenmärkte versuchen, sich durch die schrittweise Einleitung von Straffungsmassnahmen vor den Gefahren einer Überhitzung der Wirtschaft zu schützen.

Wie dem auch sei, die im letzten Monat in den vier wichtigsten Wirtschaftsblöcken (Vereinigte Staaten, Eurozone, Japan und China) veröffentlichten makroökonomischen Statistiken haben alle Anzeichen eines Abflauens aufgezeigt. Unsere internen ökonomischen Modelle lassen ebenfalls erkennen, dass der Aufschwung in den Vereinigten Staaten an Elan verliert und deuten auf einen neuerlichen Schwächeanfall hin: Absacken des BIP im ersten Quartal, Rückgang des Vertrauens der Konsumenten, Einzelhandelsumsätze auf halbemast, kraftloser Wohnungsmarkt und – was am beunruhigendsten ist – Rückgang des ISM-Index und gewisser Frühindikatoren (z.B. ECRI-Index des amerikanischen Konjunkturforschungsinstituts). Das europäische Makro-Modell scheint widerstandsfähiger zu sein, aber die Vertrauensindikatoren der Konsumenten haben bereits begonnen umzuschlagen. Und selbst wenn das Land mit einem zweistelligen Wachstum seines BIP in einer Aufschwungsphase bleibt, lässt auch China Anzeichen

einer Mässigung erkennen. In der Tat weisen die Industrieproduktion, die Investitionen in Festkapital und die Einzelhandelsumsätze ein gewisses Nachlassen aus, was beweist, dass die von Peking getroffenen Straffungsmassnahmen nach und nach ihre Früchte tragen.

Vor diesem Hintergrund meinen wir, dass das «Konsens»-Szenario, das für 2010 auf ein Wachstum von 3.2% sowie eine geringe Inflation und einen Rückgang der Arbeitslosigkeit setzt, noch immer eine Wahrscheinlichkeit von allerhöchstens 35% aufweist.

Unserer Ansicht nach profiliert sich der «Double Dip» als eine echte Bedrohung (Wahrscheinlichkeit 30%). Die Sparpolitik der westlichen Länder in Verbindung mit dem allmählichen Auslaufen der Ankurbelungsmassnahmen in den Schwellenländern werden das Wachstum beeinträchtigen, vor allem wenn man bedenkt, dass der Konsum sich weltweit verlangsamen wird.

Auch wenn es noch immer eine Möglichkeit gibt, dass das weltweite Wachstum mit dem gleichen Schwung weitermachen wird (Wahrscheinlichkeit von 10% für das ideale oder «Goldlocks»-Szenario), versperren unserer Ansicht nach schwerwiegende Hindernisse den Weg.

Eine weitere Alternative: Es könnte zu einer Stagflation kommen, während das Wachstum schwächer wird und die Inflation unter dem Effekt eines neuen Plans zur finanziellen Ankurbelung (zweite quantitative Abwärtsbewegung?) in die Höhe schnellte, was eine Abwertung gewisser Währungen nach sich ziehen und die Rohstoffpreise explodieren lassen würde. Dieses Szenario hat eine Wahrscheinlichkeit von 15%.

Unsere beiden Hauptszenarien («Konsens» und «Double Dip») weisen gemeinsam eine Wahrscheinlichkeit von 65% auf. Unserer Ansicht nach werden die Märkte weltweit Perioden ohne klaren Trend mit einem deutlichen Baisserisiko für die Aktien erleben. Die Staatsanleihen dürften von einer Fluchtbewegung in die Qualität und einer geringen Inflation profitieren, während der Dollar gefragt bleiben wird, da der Entschuldungsprozess weitergeht. Was die Rohstoffpreise betrifft, so dürften sie sich angesichts des Nachlassens der weltweiten Nachfrage nach unten bewegen.

In diesem Umfeld dürften die «Global Macro» Manager sich die Zunahme der Volatilität sowie das Auftauchen von insgesamt länger anhaltenden und deutlicheren Tendenzen bei allen Asset-Klassen zunutze machen. Angesichts des oben Gesagten dürften jedoch die «Equity Long/Short» Strategien weiter unter dem Fehlen einer Streuung der Renditen aufseiten der Aktien leiden, ein Phänomen, das die Auswahl der Werte kompliziert, wenn es darum geht, Alpha zu generieren.

Kreditstrategien mit einem langen Bias sollten zugunsten von «Credit L/S» Managern vermieden werden. Eine Untergewichtung der «Distressed» und «Event-driven» Strategien wird empfohlen.

Schliesslich bleiben wir bei einer leichten Übergewichtung der «Relative Value» Strategien, sind uns dabei aber der Tatsache bewusst, dass eine Hebelwirkung sich in einem derartigen Umfeld als gefährlich erweisen kann. Wir bevorzugen «Fixed Income Arbitrage» und «Multi-strategy» Fonds sowie die «Equity Market Neutral» Strategien.

Übersicht

	Rechnungsperiode	01.01.10	01.01.09	01.01.08	01.01.07
		30.06.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	konsolidiert	104'061'804.09	129'278'119.85		
Portfolio Turnover Rate (PTR)		59.34%	106.39%		
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	71'171'873.18	76'737'377.31	81'433'214.13	94'930'022.32
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	66'950.375	67'716.214	72'007.220	74'214.365
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) A	1'063.05	1'133.22	1'130.90	1'279.13
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) A	–	33.80	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) A	*	*	*	*
	Rechnungsperiode	01.01.10	01.01.09	(Fonds- 23.06.08	
		30.06.10	31.12.09	lancierung) 31.12.08	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) I	4'159'365.27	2'562'094.34	18'947'646.58	
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) I	3'852.457	2'234.556	16'692.097	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (CHF) I	1'079.67	1'146.58	1'135.13	
Ausschüttung je Anteil	Klasse (CHF) I	–	34.20	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (CHF) I	*	*	*	
	Rechnungsperiode	01.01.10	01.01.09	01.01.08	01.01.07
		30.06.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	16'692'997.89	24'596'327.23	41'185'683.12	47'631'941.99
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	15'141.491	20'956.471	35'453.748	36'930.507
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) A	1'102.47	1'173.69	1'161.67	1'289.77
Ausschüttung je Anteil	Klasse (EUR) A	–	34.90	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (EUR) A	*	*	*	*
	Rechnungsperiode	01.01.10	01.01.09	(Fonds- 23.06.08	
		30.06.10	31.12.09	lancierung) 31.12.08	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) I	379'848.90	98'921.08	97'177.10	
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) I	340.038	83.496	83.496	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (EUR) I	1'117.08	1'184.74	1'163.85	
Ausschüttung je Anteil	Klasse (EUR) I	–	35.25	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (EUR) I	*	*	*	
	Rechnungsperiode	01.01.10	01.01.09	01.01.08	01.01.07
		30.06.10	31.12.09	31.12.08	31.12.07
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	12'885'981.50	17'687'075.60	35'483'555.24	33'720'831.97
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	12'152.559	15'688.664	31'748.525	26'987.464
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) A	1'060.35	1'127.38	1'117.64	1'249.50
Ausschüttung je Anteil	Klasse (USD) A	–	32.90	0.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (USD) A	*	*	*	*
	Rechnungsperiode	01.01.10	01.01.09	(Fonds- 23.06.08	
		30.06.10	31.12.09	lancierung) 31.12.08	
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) I	404'958.05	98'933.07	97'347.18	
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) I	376.922	86.937	86.937	
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Klasse (USD) I	1'074.38	1'137.99	1'119.74	
Ausschüttung je Anteil	Klasse (USD) I	–	33.20	0.00	
Total Expense Ratio (TER)	Klasse (USD) I	*	*	*	

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.

*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)**

		30.06.10		31.12.09
Bankguthaben				
auf Sicht	USD	2'731'923.99	USD	237'209.14
Effekten				
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	USD	105'552'695.65	USD	120'085'160.57
Andere Wertpapiere und Wertrechte	USD	0.00	USD	10'351'750.00
Derivative Finanzinstrumente	USD	-2'183'074.93	USD	-3'022'837.22
Sonstige Vermögenswerte	USD	408.96	USD	3'778'447.14
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	106'101'953.67	USD	131'429'729.63
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	USD	0.00	USD	-1'424'257.39
Andere Verbindlichkeiten	USD	-2'040'149.58	USD	-727'352.39
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	104'061'804.09	USD	129'278'119.85

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) A	Rechnungsperiode	01.01.10		01.01.09
		30.06.10		31.12.09
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		67'716.214		72'007.220
Ausgegebene Anteile		8'047.236		11'830.185
Zurückgenommene Anteile		-8'813.075		-16'121.191
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		66'950.375		67'716.214

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	1'063.05	USD	1'133.22
---	-----	----------	-----	----------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (CHF) I	Rechnungsperiode	01.01.10		01.01.09
		30.06.10		31.12.09
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		2'234.556		16'692.097
Ausgegebene Anteile		1'617.901		1'449.847
Zurückgenommene Anteile		0.000		-15'907.388
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		3'852.457		2'234.556

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	CHF	1'079.67	CHF	1'146.58
---	-----	----------	-----	----------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (EUR) A	Rechnungsperiode	01.01.10		01.01.09
		30.06.10		31.12.09
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		20'956.471		35'453.748
Ausgegebene Anteile		1'033.417		2'318.357
Zurückgenommene Anteile		-6'848.397		-16'815.634
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		15'141.491		20'956.471

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	EUR	1'102.47	EUR	1'173.69
---	-----	----------	-----	----------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (EUR) I	Rechnungsperiode	01.01.10		01.01.09
		30.06.10		31.12.09
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		83.496		83.496
Ausgegebene Anteile		256.542		0.000
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		340.038		83.496

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	EUR	1'117.08	EUR	1'184.74
---	-----	----------	-----	----------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (USD) A	Rechnungsperiode	01.01.10		01.01.09	
		30.06.10		31.12.09	
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		15'688.664		31'748.525	
Ausgegebene Anteile		414.650		3'154.574	
Zurückgenommene Anteile		-3'950.755		-19'214.435	
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		12'152.559		15'688.664	

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD	1'060.35	USD	1'127.38
---	-----	----------	-----	----------

Entwicklung der Anzahl Anteile Klasse (USD) I	Rechnungsperiode	01.01.10		01.01.09	
		30.06.10		31.12.09	
Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode		86.937		86.937	
Ausgegebene Anteile		289.985		0.000	
Bestand am Ende der Rechnungsperiode		376.922		86.937	

Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	USD	1'074.38	USD	1'137.99
---	-----	----------	-----	----------

Veränderung des Nettofondsvermögens (konsolidiert)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	USD	129'278'119.85	USD	189'366'262.11
Ausschüttung	USD	-3'675'214.03	USD	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	USD	12'407'887.50	USD	21'294'834.04
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-23'481'968.80	USD	-82'629'408.56
Gesamterfolg	USD	-10'467'020.43	USD	1'246'432.26
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	104'061'804.09	USD	129'278'119.85

Veränderung des Nettofondsvermögens Klassen (CHF)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	CHF	79'299'471.65	CHF	100'380'860.71
Ausschüttung	CHF	-2'365'229.85	CHF	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	CHF	10'514'263.84	CHF	15'165'459.14
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	CHF	-9'649'703.39	CHF	-36'476'218.32
Gesamterfolg	CHF	-2'467'563.80	CHF	229'370.12
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	CHF	75'331'238.45	CHF	79'299'471.65

Veränderung des Nettofondsvermögens Klassen (EUR)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	EUR	24'695'248.31	EUR	41'282'860.22
Ausschüttung	EUR	-734'324.07	EUR	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	EUR	1'458'287.06	EUR	2'731'113.67
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	EUR	-7'760'851.88	EUR	-19'716'368.86
Gesamterfolg	EUR	-585'512.63	EUR	397'643.28
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	EUR	17'072'846.79	EUR	24'695'248.31

Veränderung des Nettofondsvermögens Klassen (USD)

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	USD	17'786'008.67	USD	35'580'902.42
Ausschüttung	USD	-519'043.36	USD	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr				
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	USD	768'670.54	USD	3'528'183.43
Mittelabflüsse durch Anteilrücknahmen	USD	-4'296'957.82	USD	-21'617'599.01
Gesamterfolg	USD	-447'738.48	USD	294'521.83
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode	USD	13'290'939.55	USD	17'786'008.67

Erfolgsrechnung	Rechnungsperiode	01.01.10	01.01.09
		30.06.10	31.12.09
Ertrag			
Erträge der Bankguthaben			
auf Sicht	USD	1'632.81	USD 50'033.16
Erträge der Effekten			
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen 4)	USD	0.00	USD 3'721'957.95
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	USD	-45'227.23	USD -120'253.24
Total Ertrag	USD	-43'594.42	USD 3'651'737.87
Aufwand			
Passivzinsen	USD	-9'268.15	USD -81'093.96
Reglementarische Vergütungen			
Pauschale Verwaltungskommission 4)	USD	-1'127'032.60	USD -2'736'042.66
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)	USD	276'597.25	USD 680'295.23
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	USD	87'521.68	USD 469'119.82
Total Aufwand	USD	-772'181.82	USD -1'667'721.57
Nettoertrag vor Anpassung	USD	-815'776.24	USD 1'984'016.30
Anpassung nach Verlust des Fund of Funds 4)	USD	0.00	USD 1'737'941.65
Nettoertrag	USD	-815'776.24	USD 3'721'957.95
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	USD	-6'640'299.30	USD 26'229'203.12
Pauschale Verwaltungskommission 4)	USD	-276'597.25	USD -680'295.23
Realisierter Erfolg	USD	-7'732'672.79	USD 29'270'865.84
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	USD	-2'734'347.64	USD -28'024'433.58
Gesamterfolg	USD	-10'467'020.43	USD 1'246'432.26

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Rechnungsperiode

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %
Wertpapiere, die an keiner Börse kotiert sind						
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen					105'552'695.65	99.48
10080880	Plainfield 2008 Liquidating Class L1 Series 4 (01/09)	10'325.60091	USD	79.49789	820'863.49	0.77
10400832	Plainfield 2009 Liquidating Class R1 Series 1 (06/09)	26'951.58857	USD	79.02038	2'129'724.77	2.01
CDE / Multi-Strategy					2'950'588.26	2.78
1650992	Lancelot Investors Fund	2'319.89500	USD	0.00000	0.00	0.00
2437205	SageCrest Series D	15.69700	USD	31'848.11610	499'919.88	0.47
2450560	CAM Opportunity Fund -I- Class B Series (12/04)	14'951.23191	USD	92.00453	1'375'581.06	1.30
3580182	Sagecrest Class A	1.48600	USD	31'865.03510	47'351.44	0.04
10999086	Claren Road Credit Fund Ltd -B- Series 33	3'540.27700	USD	1'396.27568	4'943'202.68	4.66
11046777	Finisterre Sovereign Debt – Red.Shs -A- Series 12	48'000.00000	USD	104.45421	5'013'802.08	4.73
Credit					11'879'857.14	11.20
2222234	Diamondback Offshore Fund Class B Subclass 1 Serie 1 (07/05)	3'709.70520	USD	1'574.72640	5'841'770.71	5.51
2523725	Octagon Pan Asia Fund	17'707.07000	USD	184.73000	3'271'027.04	3.08
2926310	Amiya Global Emerging Opportunities Fund Class B1 (USD)	25'136.81122	USD	190.09000	4'778'256.44	4.50
3414739	Diamondback Offshore Fund LR Class	286.03520	USD	106.02440	30'326.71	0.03
10421086	Diamondback Master Fund -LR- Class	163.32010	USD	106.02440	17'315.92	0.02
10572825DRT	CAVU Capital Offshore Fund -B-, drt vente	205'683.87000	USD	1.00000	205'683.87	0.19
Developing Markets					14'144'380.69	13.33
1082278	The Tudor BVI Global Fund Class A	3.62260	USD	94'349.08000	341'788.98	0.32
1082285	The Tudor BVI Global Fund Class B	56.59840	USD	93'614.89000	5'298'452.99	4.99
2920364	The Tudor BVI Global Fund Legacy Class	804.08140	USD	1'218.37000	979'668.66	0.92
3897784	PMA Harvester Feeder Fund Series 1	2'747.09190	USD	1'397.38250	3'838'738.15	3.62
4015800	Autonomy Fund II SPV – Series 2	2'286.40000	USD	175.25258	400'697.50	0.38
4015801	Autonomy Fund II SPV – Series 3	1'444.02000	USD	175.25258	253'068.23	0.24
10479905	LD Commodities Alpha Fund Series 21200	2'100.00000	USD	995.76818	2'091'113.18	1.97
10596843	Investcorp SGMF Shares -B- Series 15 (09/09)	1'200.00000	USD	890.99448	1'069'193.38	1.01
10109951	Touradji Global Resources Offshore Fund Class B Series 01/09	569.92000	USD	997.43000	568'455.31	0.54
10769067	Investcorp Stoneworks Global Macro Fund Class -B- Series 17	4'600.00000	USD	901.79805	4'148'271.03	3.91
10974292	MKP Opportunity Offshore Series A	29'607.75960	USD	240.21598	7'112'256.99	6.70
10991578	Investcorp Stoneworks Global Macro Fund -B- Series 19	400.00000	USD	919.14572	367'658.29	0.35
10996333	LD Commod AI Series 21200 (1/10)	3'600.00000	USD	1'014.03269	3'650'517.68	3.44
11004639	Passport Global Strat. II (SPV) Acc Shs Class B Series 1 51	175.67124	USD	926.68631	162'792.13	0.15
11004639BIS	Passport Global Strat. II (SPV) Acc Shs Class B Series 1 51	3.08790	USD	926.69104	2'861.53	0.00
11052093	LD Commod AI Series 21200 (09/09)	200.00000	USD	994.63269	198'926.54	0.19
Discretionary					30'484'460.57	28.73
3882429	ADM Galleus Fund Class -G- Special Asset	63'847.00000	USD	27.83000	1'776'862.01	1.67
10166359	Gramercy Offshore Fund (SPV) SPC Class A Portfolio 1	2'405.23231	USD	1'306.98070	3'143'592.21	2.96
Distressed					4'920'454.22	4.63
4025203	Miura Global Fund, drt vte	371'439.48892	USD	1.00000	371'439.49	0.35
ELS / Global					371'439.49	0.35
1131967	Black Diamond Relative Value Fund -C- Restricted Class	37'613.59000	USD	115.58064	4'347'402.80	4.10
2954698	Black Diamond Relative Value Fund Class -C- Series 0609	2'707.18600	USD	1'366.90194	3'700'457.80	3.49
Equity Arbitrage					8'047'860.60	7.59

Valorennummer	Bezeichnung	Anzahl/Nominal	Währung	Kurs	Kurswert	in %		
10014824	TCF SPV Class USD Series 1	991.49084	USD	75.26909	74'628.61	0.07		
10079612	TCF SPV Class USD Series 2	500.95312	USD	74.94009	37'541.47	0.04		
10285406	TCF SPV Class USD Series4	548.88674	USD	81.55738	44'765.76	0.04		
Even-Driven					156'935.84	0.15		
2619831	Capula Global Relative Value Fund Class C (USD)	27'121.96450	USD	162.89000	4'417'896.80	4.16		
3817700	Alphadyne International Fund -A- Series 2	323.13730	USD	1'484.38095	479'658.85	0.45		
3838118	Alphadyne International Fund Class -B- Series 2	3'337.72083	USD	1'484.38095	4'954'449.22	4.67		
Fixed Income Arbitrage					9'852'004.87	9.28		
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)	5'745.24250	USD	1'306.46000	7'505'929.51	7.07		
4015979	Ionic Capital International, drt vte	225'403.24000	USD	1.00000	225'403.24	0.21		
10482183DRT	Ionic Capital International -A- Series 9, drt vte	16'479.36000	USD	1.00000	16'479.36	0.02		
11248229	Arrowgrass International Fund – Shs -B- USD Series 04/2010 New Issue	50'000.00000	USD	95.93719	4'796'859.50	4.52		
RV / Multi-Strategy					12'544'671.61	11.82		
1436855	Oceanic Hedge Fund Class A Unrestricted	1'555.07580	USD	2'795.21950	4'346'778.20	4.10		
3425192	Oceanic Hedge Fund Class B Restricted	29.16200	USD	2'795.21950	81'514.19	0.08		
1763072	Hard Assets Portfolio Class G Subclass 1 Series 1	32'322.67200	USD	178.56661	5'771'749.97	5.44		
Sector Specialist					10'200'042.36	9.62		
Derivative Finanzinstrumente					-2'183'074.93	-2.06		
Valorennummer	Verfall	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Change	Kurswert	in %
DAT003984	29.07.10	USD	-73'200'000.00	CHF	78'909'600.00	1.07783	11'539.85	0.01
DAT003986	29.07.10	USD	-25'700'000.00	EUR	19'319'676.75	0.81624	-2'030'550.72	-1.91
DAT004098	29.07.10	CHF	-2'772'480.00	USD	2'400'000.00	0.92779	-172'279.22	-0.16
DAT004099	29.07.10	EUR	-1'469'867.71	USD	1'800'000.00	1.22513	-779.03	0.00
DAT004225	29.07.10	EUR	-1'557'887.83	USD	1'900'000.00	1.22513	-8'615.12	-0.01
DAT004227	29.07.10	USD	-1'700'000.00	CHF	1'851'300.00	1.07783	17'609.31	0.01
Devisentermingeschäfte					-2'183'074.93	-2.06		
Bankguthaben auf Sicht				USD	2'731'923.99	2.58		
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen				USD	105'552'695.65	99.48		
Derivative Finanzinstrumente				USD	-2'183'074.93	-2.06		
Sonstige Vermögenswerte				USD	408.96	0.00		
Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode				USD	106'101'953.67	100.00		
Andere Verbindlichkeiten				USD	-2'040'149.58			
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode				USD	104'061'804.09			

Umrechnungskurse USD 1.– = EUR 0.816375
 USD 1.– = CHF 1.07835

Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Marktrisiko		Kreditrisiko		Wahrungrisiko		
								Aktienkursanderungsrisiko USD 5)	Zinanderungsrisiko USD 5)	USD	5)	USD	5)	USD
engagement-erhohernd	Klassen CHF													
	DT	Verkauf CHF gegen USD 0.86565	29.07.10	1	CHF	2'772'480.00	1.07835	0.00	0.00	0.00	0.00	2'571'039.09	2.47	
	Klassen EUR													
	DT	Verkauf EUR gegen USD 1.22460	29.07.10	1	EUR	1'469'867.71	0.81638	0.00	0.00	0.00	0.00	1'199'970.60	1.15	
Total	DT	Verkauf EUR gegen USD 1.21960	29.07.10	1	EUR	1'557'887.83	0.81638	0.00	0.00	0.00	0.00	1'271'828.47	1.22	
Total													5'042'838.16	4.85
Volumen der an Geschäft mit derivativen Finanzinstrumenten gebundenen geldnahen Mittel													5'042'838.16	4.85

Risiko	Geschäftsart	Bezeichnung	Verfall	Kontraktgrösse	Währung	Betrag / Anzahl	Kurs / Strike	Marktrisiko		Kreditrisiko		Wahrungrisiko		
								Aktienkursanderungsrisiko USD 5)	Zinanderungsrisiko USD 5)	USD	5)	USD	5)	USD
engagement-reduzierend	Klassen CHF													
	DT	Verkauf USD gegen CHF 1.07800	29.07.10	1	USD	73'200'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	73'200'000.00	70.34	
	Klassen EUR													
	DT	Verkauf USD gegen CHF 1.08900	29.07.10	1	USD	1'700'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	1'700'000.00	1.63	
Total	DT	Verkauf USD gegen EUR 0.75174	29.07.10	1	USD	25'700'000.00	1.00000	0.00	0.00	0.00	0.00	25'700'000.00	24.70	
Total der zugrundeliegenden Assets													100'600'000.00	96.67
													100'600'000.00	96.67

Geschäftsart FI (Indexfutures) OI (Indexoptionen) DT (Devisentermingeschäft)

FT (Zinstruments) OA (Aktienoptionen) WA (Aktienwarrants)

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.

Erklahrung der Fussnoten am Ende des Berichts

Wertpapierveränderungen während der Rechnungsperiode

Valorennummer	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
---------------	-------------	----------	-------------

Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode

Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen

1082278	The Tudor BVI Global Fund Class A	0.96100	0.34190
1082285	The Tudor BVI Global Fund Class B	16.71523	5.21770
1131967	Black Diamond Relative Value Fund -C- Restricted Class	37'613.59000	
1763072	Hard Assets Portfolio Class G Subclass 1 Series 1	32'322.67200	
2450560	CAM Opportunity Fund -I- Class B Series (12/04)		1'456.78200
2619831	Capula Global Relative Value Fund Class C (USD)		10'266.22780
2920364	The Tudor BVI Global Fund Legacy Class	267.77370	652.53050
2926310	Amiya Global Emerging Opportunities Fund Class B1 (USD)	164.12400	
2954698	Black Diamond Relative Value Fund Class -C- Series 0609	2'707.18600	2'708.51700
3654199	Stratus Feeder Class B Standard Leverage (USD)	2'018.91030	
3817700	Alphadyne International Fund Ltd -A- Series 2	323.13730	
3882429	ADM Galleus Fund Class -G- Special Asset		39'011.00000
3897784	PMA Harvester Feeder Series 1	2'747.09190	
4015800	Autonomy Fund II SPV - Series 2		332.69000
4015801	Autonomy Fund II SPV - Series 3		83.35000
4015979	Ionic Capital International, drt vte	225'403.24000	
4025203	Miurea Global Fund, drt vte	371'439.48892	
10014824	TCF SPV Class USD Series 1		688.34355
10079612	TCF SPV Class USD Series 2		297.91416
10080880	Plainfield 2008 Liquidating Class L1 Series 4 (01/09)		1'351.43885
10285406	TCF SPV Class USD Series 4		335.48508
10400832	Plainfield 2009 Liquidating Class R1 Series 1 (06/09)		4'971.87073
10479905	LD Commod AI Series 21200	2'100.00000	
10596843	Investcorp SGMF Shares -B- Series 15 (09/09)	1'200.00000	
10974292	MKP Opportunity Offshore Series A	29'607.75960	
10991578	Investcorp Stoneworks Global Macro Fund Ltd -B- Series 19	400.00000	
10996333	LD Commod AI Series 21200 (1/10)	3'600.00000	
10999086	Claren Road Credit Fund Ltd -B- Series 33	3'540.27700	
11004639	Passport Global Strat. II (SPV) Acc Shs Class B Series 1 51	178.75914	3.08790
11046777	Finisterre Sov Debt - Red.Shs -A- Series 12	48'000.00000	
11052093	LD Commod AI Series 21200 (09/09)	200.00000	
11248229	Arrowgrass Intl - Shs -B- USD Series 04/2010 New Issue	50'000.00000	
10482183DRT	Ionic Capital International Ltd -A- Series 9, drt vte	16'479.36000	
10572825DRT	CAVU Capital Offshore Fund Ltd -B-, drt vte	205'683.87000	
11004639BIS	Passport Global Strat. II (SPV) Acc Shs Class B Series 1 51	3.08790	

Devisentermingeschäfte

Valorennummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT003984	29.07.10	1.07800	CHF	78'909'600.00	USD	73'200'000.00
DAT003986	29.07.10	0.75174	EUR	19'319'676.75	USD	25'700'000.00
DAT004098	29.07.10	0.86565	USD	2'400'000.00	CHF	2'772'480.00
DAT004099	29.07.10	1.22460	USD	1'800'000.00	EUR	1'469'867.71
DAT004225	29.07.10	1.21960	USD	1'900'000.00	EUR	1'557'887.83
DAT004227	29.07.10	1.08900	CHF	1'851'300.00	USD	1'700'000.00

Valorennummer	Bezeichnung	Käufe 2)	Verkäufe 3)
---------------	-------------	----------	-------------

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

376412	Permal Fixed Income Special Opportunities Class A		334.43732
491594	Elliott international Limited -A-		7'684.06500
1702677	Barclays Bank PLC Ipath Exch Traded Nts 09-30.01.19 Ser -A-		25'000.00000
1763063	Hard Assets Portfolio Class G Sub-Class 1 Series 2		32'327.69600
1875647	Miura Global Fund Class B Inital Series		1'336.45710
2197046	AB2 Fund Redeemable Participating Unrestricted Voting Shares		161'039.77900
2258412	Horseman Global Fund Class B (USD)		19'106.66000
2455348	Autonomy Capital Fund Class B		12'066.89000
4015723	Touradjji Global Resources Offshore Fund Class B, drt vte		385'804.97000
4015796	Autonomy Global Macro Fund SPV Series 1	346.70000	346.70000
4015797	Autonomy Global Macro Fund SPV Series 2	575.74000	575.74000
4015799	Autonomy Fund II C SPV - Series 1		2'015.13000
4015949	Autonomy Global Macro Fund Class B Series 1	1'619.15000	1'619.15000
4022582	Chilton Global Natural Resources Int. Class D, drt vte	153'731.00000	153'731.00000
4022598	Passport Offshore, drt vte	169'365.06000	169'365.06000
4023163	Clarium Capital Fund, drt vte		101'725.00000
4246320	Chilton Global Natural Resources Class D Series 05/08		382.73960
4263492	Passport Offshore Shares A2 Standard Series (05/08)		3'000.00000
4541821	Chilton Global Natural Resources Class C Series 08/08		45.95690
10203440	Autonomy Global Macro Fund Class B Sub-Class Hermitage Bank & Trust Serie 1	3.50000	3.50000
10263006	Passport Offshore Shares A2 Standard Non New Issue ser.05/09		29.38710
10263021	Claren Road Credit Fund Class -B- Series 38		4'300.00000
10303747	Black Diamond Relative Value Fund -C- Series 0609		43'000.00000
10328762	PRT"B1"AUTONOMY/CGC	1'322.29000	1'322.29000
10433262	Ionic Capital International Ltd -A- Series 1		3'719.92820
10442904	PMA Harvester Feeder Fund Series 22		3'500.00000
10482183	Ionic Capital International Ltd -A- Series 9		345.36390
10572825	CAVU Capital Offshore Fund -B- Series 14 De Minimus		42'000.00000
10627377	Alphadyne International Fund Ltd Class -A- Series 9		443.86380
10847684	MKP Opportunity Offshore Class J Series 2009		30'000.00000
10998313	Autonomy Global Macro Fund Class B Series 3	138.98600	138.98600
10998316	Autonomy Global Macro Fund Class B Series 1	31.73380	31.73380
4541821DRT	Chilton Global Natural Resource Class C, drt vte	18'410.12000	18'410.12000
491594DRT	Elliott international Limited -A-, drt vte	266'461.28000	266'461.28000

Zeichnungsrechte

4015918	MKP Opportunity Offshore, drt		2'900'000.00000
4015925	LD Commodities Alpha Fund, drt		3'600'000.00000
4015926	Investcorp Stoneworks Global Macro Fund, drt		400'000.00000
4022591	Stratus Feeder Standard Leverage, drt		2'600'000.00000

Devisentermingeschäfte

Valorennummer	Verfall	Change	Währung	Käufe	Währung	Verkäufe
DAT003734	29.04.10	0.71073	EUR	24'520'255.86	USD	34'500'000.00
DAT003735	29.04.10	1.04600	CHF	79'286'800.00	USD	75'800'000.00
DAT003823	29.04.10	0.92507	USD	2'200'000.00	CHF	2'378'200.00
DAT003824	29.04.10	1.35600	USD	3'000'000.00	EUR	2'212'389.38
DAT003985	29.04.10	1.34650	USD	4'350'000.00	EUR	3'230'597.85

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

	Ausgabe- kommission für den Vertrieb	Rücknahme- fonds- entschädigung	Pauschale angewandte Verwaltungskommission (p.a.)
HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return	max. 5.00%	keine	A 2.00% I 1.25%

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.

Depotstellen

Banque Heritage, 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.

Global Investment Performance Standards (GIPS) Allgemeine Informationen

GERIFONDS SA hat diesen Bericht in Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS) erstellt und vorgelegt. GERIFONDS SA ist für den Zeitraum vom 01.01.2009 bis 31.12.2009 von PricewaterhouseCoopers verifiziert worden. Eine Kopie des Verifikationsberichts ist auf Anfrage erhältlich.

Beschreibung

Die Global Investment Performance Standards (GIPS) sind Empfehlungen des CFA-Instituts zum Zweck der vereinheitlichten und modernen Präsentation der Performances. Es handelt sich um ein Ensemble von Regeln, die entwickelt wurden,

um die Transparenz zu verbessern und den Vergleich der Performances zwischen den Vermögensverwaltern zu gestatten.

Die Global Investment Performance Standards (GIPS) wurden 1999 eingeführt. Im Februar 2005 hat sich das CFA Institut für eine neue Version der GIPS-Normen entschieden, welche die von 1999 sowie die verschiedenen lokalen Versionen wie die zuvor von GERIFONDS SA angewendeten Swiss Performance Standards (SPPS) ersetzt. Obwohl das In-Kraft-Treten dieser neuen Version der GIPS auf den 1. Januar 2006 festgelegt wurde, hat GERIFONDS SA diese Normen bereits vorzeitig ab 2005 angewendet, wie vom CFA Institut empfohlen.

Definitionen

- **Firma:** Die GIPS Firma GERIFONDS SA wurde am 11.03.1970 gegründet und umfasst alle Fonds schweizerischen Rechts, für die GERIFONDS SA die Fondsleitungsgesellschaft ist und die diskretionäre Vermögensverwaltungsvollmacht besitzt. Die Vermögensverwaltung wurde von GERIFONDS SA an folgende Sub-Advisors delegiert:

mit

BCV, Lausanne,

Banque Cantonale de Genève, Genf,

Banque Heritage, Genf,

IFP Fund Management SA, Pully,

PKB Privatbank SA, Lugano,

Dynagest SA, Genf,

Banque Piquet & Cie SA, Genf,

Banque de Dépôts et de Gestion, Lausanne, BDG FUND, BDG, BDG EQUITY

für die Fonds:

BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND, AMC EXPERT FUND

BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND, BCGE SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND

HERITAGE ALTERNATIVE FUND

IFP FUND

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

DFF PRIME BOND EXPO

PIGUET FUND, PIGUET LONG TERM FUND

BDG FUND, BDG, BDG EQUITY

- **Composite:** Jeder Anlagefonds/Teilvermögen stellt ein Composite im Sinne der GIPS dar. Es existieren **68** Composites, die zum **30.06.2010** ein Gesamtvermögen von **6'232.8** Millionen CHF darstellen. Eine Liste aller Composites und deren Beschreibung kann bei GERIFONDS SA angefordert werden.

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 erfolgt täglich.
4. Die Netto-Performance wird nach Abzug sämtlicher Verwaltungs- und Administrationsgebühren berechnet.
5. Die Renditen 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 Renditen.
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 Creation Date des Composites entspricht stets dem Auflegungsdatum der ersten aufgelegten Klasse.

HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Total Return

Lancierungsdatum Kasse (CHF) A, I: 31.12.2008

Lancierungsdatum Klasse (USD) A: 29.11.2005

Lancierungsdatum Klasse (EUR) A, I: 31.12.2008

Lancierungsdatum Klasse (USD) I: 23.09.2008

Charakteristik: Die Anlageziele des Teilvermögens Heritage Total Return sind das langfristige Wachstum und die Beherrschung der Risiken durch eine Auswahl, eine Diversifizierung und eine strikte und sorgfältige Überwachung der zugrundeliegenden Fonds und ihrer Verwalter. Des Weiteren verfolgt der Fonds die folgenden technischen Ziele:

- eine annualisierte Volatilität der monatlichen Performance von nicht mehr als 5%;
- einen maximalen Verlust von 5% pro Monat und von 0% über einen Zeitraum von 12 Monaten.

Das Teilvermögen Heritage Total Return investiert in offene und geschlossene Anlagefonds (zugrundeliegende Fonds) jeglicher Kategorie und Rechtsform (kollektive Anlageverträge, Anlage-

fonds, Investitionsgesellschaften, Limited Partnerships, Trusts usw.). Es kann sich dabei sowohl um Fonds handeln, welche an der Börse oder auf einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wie auch um Fonds, die nicht gehandelt werden.

Die zugrundeliegenden Fonds können unterschiedliche Anlagestrategien verfolgen. Diese werden bei der Auswahl dieser Fonds gemäss den von der Entwicklung der Märkte gebotenen Gelegenheiten berücksichtigt. Das Teilvermögen muss in mindestens 5 verschiedene Strategien investieren und so eine «multi-strategische» Anlagepolitik verfolgen.

Die Referenzwährung für das Teilvermögen Heritage Total Return ist der US-Dollar.

Performance-Bericht		2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 bis 30. Juni
Performance in USD	%		1.65	7.17	4.35	11.35*	-10.84	0.57	-3.22
Gesamtnettorendite									
HTR (CHF) A (seit dem 24.06.2003)		2.76	1.63	6.93	3.81	10.34	-11.59	0.20	-3.29
HTR (CHF) I (seit dem 23.06.2008)							-10.76	1.01	-2.29
HTR (EUR) A (seit dem 24.05.2004)			1.36	8.10	5.11	11.99	-9.93	1.03	-3.17
HTR (EUR) I (seit dem 23.06.2008)							-2.82	1.79	-2.81
HTR (USD) A (seit dem 29.11.2005)				1.81	7.64	14.01	-10.55	0.87	-3.10
HTR (USD) I (seit dem 23.09.2008)							-2.65	1.63	-2.74
Nettovermögen des Fonds 1.80	Mio. CHF	35.5	79.4	152.1	206.9	211.9	199.3	134.6	112.2
In % des Gesamtunternehmens	%	1.06	2.06	3.26	3.62	3.73	4.25	2.23	1.80
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	6'232.8
Externe Risikomasse									
– Annualisierte Volatilität	%	1.33	0.89	2.37	3.30	2.72*	4.23	3.05	2.65
– Sharpe Ratio		3.82	0.30	1.67	-0.15	2.53*	-2.89	0.14	-2.42
– Risikofreier Zinssatz	%	0.1610	1.3863	3.2010	4.8371	4.4650	1.3837	0.1443	0.1245

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.

Die in diesem Bericht publizierten Angaben sind keine Garantie für eine zukünftige Performance. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Global Investment Performance Standards (GIPS) – ubereinstimmungsbescheinigung

Bericht des unabhängigen Verifizierers zur Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS®) per 31. Dezember 2009

Wir haben die Grundsätze und Prozesse zur Präsentation der Anlageperformance-Resultate der GERIFONDS SA für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 hinsichtlich der Übereinstimmung mit den Global Investment Performance Standards (GIPS) geprüft. Für die Erklärung der Übereinstimmung mit den GIPS ist die Firma als GERIFONDS Schweiz definiert und umfasst sämtliche schweizerische Anlagefonds, bei welchen GERIFONDS SA als Fondsleitung fungiert. Diese Bestätigung deckt einzig die Anwendung der GIPS bei der Präsentation der Performance der GIPS-Firma ab und erstreckt sich nicht auf andere Geschäftstätigkeiten der GERIFONDS SA.

Verantwortlichkeiten

Für die Präsentation der Performance-Resultate und die angewendeten Grundsätze und Prozesse bezüglich der Berechnung und Präsentation der Anlageperformance in Übereinstimmung mit den GIPS ist die GERIFONDS SA verantwortlich. Unsere Verantwortung ist es, basierend auf unseren Prüfungen, ein unabhängiges Urteil abzugeben, inwiefern diese Grundsätze und Prozesse bei der Erstellung der Composite Performance Reports für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 befolgt wurden, und Ihnen diesbezüglich Bericht zu erstatten.

Gebrauch dieses Berichts

Diese Bestätigung ist ausschliesslich für den Gebrauch der GERIFONDS SA sowie zur Information gegenüber ihren bestehenden und potentiellen Kunden bestimmt, wobei wir keine Verantwortung gegenüber den bestehenden und potentiellen Kunden der GERIFONDS SA übernehmen.

Berichterstattung und durchgeführte Arbeit

Unsere Prüfung wurde gemäss den Grundsätzen des Berufsstandes und den in den GIPS vorgeschriebenen Richtlinien durchgeführt und enthielt diejenigen Prüfungshandlungen, die wir zwecks Abgabe unseres Prüfungsurteils als erforderlich erachteten.

Wir haben das interne Kontrollsystem im Hinblick auf die Übereinstimmung mit den GIPS ausschliesslich zum Zweck der Bestimmung der Art, des Zeitablaufs und des Umfangs der Prüfungshandlungen begutachtet, die zur Abgabe unseres Prüfungsurteils nötig sind. Diese Begutachtung ist nicht ausreichend, um ein separates Prüfungsurteil zur Effektivität der internen Kontrollen hinsichtlich der Buchhaltungs- und Performance-Reporting-Systeme abzugeben.

Unsere Durchsicht der zugrunde liegenden Buchhaltungssysteme, welche die Bewertungsgrunddaten zur Performanceberechnung liefern, war auf eine Beurteilung des Prozessdesigns und der Arbeitsabläufe beschränkt, um die Anforderungen

der GIPS hinsichtlich der Input-Daten zu erfüllen. Es wurde keine detaillierte Prüfung dieser Prozesse und Arbeitsabläufe vorgenommen. Wir haben keine Prüfungshandlungen in Bezug auf Transaktionen einzelner Portfolios oder Composites durchgeführt. Zudem haben wir keine Prüfungen in Bezug auf den Inventarwert oder die Veränderung des Inventarwerts eines einzelnen Portfolios oder Composites vorgenommen.

Einzelne Composite-Präsentationen und -Renditeberechnungen wurden keiner detaillierten Prüfung unterzogen. Entsprechend erteilen wir kein Prüfungsurteil in Bezug auf einzelne Composite-Reports, inkl. denjenigen Reports, welche dieser Bestätigung angehängt werden können.

GERIFONDS SA hat uns schriftlich erklärt, dass für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 die bei der Präsentation der Composite-Performance der GERIFONDS SA angewendeten Grundsätze und Prozesse bezüglich der Bildung und Verwaltung der Composites sowie der Berechnung und Präsentation der Performance-Resultate auf Gesamfirmenebene in Übereinstimmung mit den GIPS sind.

Inhärente Einschränkungen

Unsere Prüfungshandlungen unterliegen inhärenten Einschränkungen, so dass gewisse Fehler und Unregelmässigkeiten nicht ausgeschlossen werden können. Diese Prüfungshandlungen können zudem keinen Schutz gegen betruglerische oder falsche Darstellung der Performance-Resultate gewährleisten. Des Weiteren basiert diese Bestätigung auf historischen Informationen, weshalb die Projektion jeweiliger Informationen auf zukünftige Perioden als nicht angemessen zu betrachten ist.

Dieser Bericht stellt kein Investitionsgutachten für die bestehenden oder potentiellen Kunden der GERIFONDS SA dar und ist kein Ersatz für eine angemessene Due Diligence und andere Untersuchungen, die vor dem Fällen eines Investitionsentscheids vorgenommen werden sollten. Aus diesem Grund sollten die gegenwärtigen und potentiellen Kunden der GERIFONDS SA ihre eigenen Ermittlungen anstellen, bevor sie einen Investitionsentscheid treffen.

Prüfungsurteil

Wir stellen fest, dass für die Periode vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009 die bei der Präsentation der Composite-Performance der GERIFONDS SA angewendeten Grundsätze und Prozesse bezüglich der Bildung und Verwaltung der Composites sowie der Berechnung und Präsentation der Performance-Resultate auf Gesamfirmenebene in Übereinstimmung mit den Richtlinien der Global Investment Performance Standards (GIPS) sind.

PricewaterhouseCoopers AG

Dimitri Senik

Simona Terranova

Lausanne, 9. Juli 2010