

# HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Long/Short Equity

## Halbjahresbericht per 30. Juni 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
• Übersicht .....	3
• Vermögensrechnung .....	3
• Erfolgsrechnung .....	4
• Inventar des Fondsvermögens .....	5
• Wertpapierveränderungen .....	6
• Kommissionen für 2011 .....	8
• Depotstelle .....	8
• Berechnung und Bewertung des Nettoinventarwertes .....	8
• Historische Performance-Berichte (nur Informativ) .....	9
• Performance-Bericht .....	10
• Methodologie .....	11



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.com](http://www.gerifonds.com)

## 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
- Piguët Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) AG, Zürich
- AAM Privatbank AG, Bern
- Adler & Co Privatbank AG, Zürich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genf
- 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 Long/Short Equity der Heritage Bank, Genf, anvertraut.

### Depotbank

BCV, Lausanne

<b>Übersicht</b>	<b>Rechnungsperiode</b>	<b>Klassen- währung</b>	(Fondslancierung) <b>30.09.10</b> <b>30.06.11</b>
Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode		USD	11'456'165.26
Portfolio Turnover Rate (PTR)			57.92%
Anzahl Anteile am Ende der Rechnungsperiode			26'530.379
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode		USD	431.81
Ausschüttung je Anteil		USD	–
Total Expense Ratio (TER)			*

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

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

## Vermögensrechnung

<b>(Verkehrswerte)</b>	<b>30.06.11</b>
Bankguthaben auf Sicht	70'875.55
Effekten	
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen	10'904'314.94
Andere Wertpapiere und Wertrechte	500'000.00
Sonstige Vermögenswerte	68.37
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>11'475'258.86</b>
Andere Verbindlichkeiten	–19'093.60
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>11'456'165.26</b>

<b>Entwicklung der Anzahl Anteile</b>	<b>Rechnungsperiode</b>	(Fondslancierung) <b>30.09.10</b> <b>30.06.11</b>
Erstausgabe von Anteilen		15'787.061
Ausgegebene Anteile		10'743.318
Zurückgenommene Anteile		0.000
<b>Bestand am Ende der Rechnungsperiode</b>		<b>26'530.379</b>

## Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	6'518'018.43
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'575'627.50
Gesamterfolg	362'519.33
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>	<b>11'456'165.26</b>

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>Rechnungsperiode</b>	<b>(Fondslancierung) 30.09.10 30.06.11</b>
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben auf Sicht		195.30
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen		-20'627.50
<b>Total Ertrag</b>		<b>-20'432.20</b>
<b>Aufwand</b>		
Reglementarische Vergütungen Pauschale Verwaltungskommission 4)		-141'918.30
Sonstige Aufwendungen		-5.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste 4)		35'479.58
<b>Total Aufwand</b>		<b>-106'443.72</b>
<b>Nettoertrag</b>		<b>-126'875.92</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste Pauschale Verwaltungskommission 4)		127'070.86 -35'479.58
<b>Realisierter Erfolg</b>		<b>-35'284.64</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste		397'803.97
<b>Gesamterfolg</b>		<b>362'519.33</b>

## 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>10'904'314.94</b>	<b>95.02</b>
<b>Developed Markets</b>					<b>4'688'632.61</b>	<b>40.86</b>
3228636	KCM Plus Class B	4'022.57660	USD	131.14063	527'523.25	4.60
4016046	KCM PLUS Equalization	8'416.70000	USD	1.00000	8'416.70	0.07
BSP0604T3809	Avesta Fund Class G Series I	520.05960	USD	1'025.97000	533'565.55	4.65
IE00B5NBBY51	Bramshott Europe Fund -E- USD	5'123.48040	USD	97.29713	498'499.94	4.34
KYG463F31001	Horseman European Select Fund -A- USD	1'665.00000	USD	255.62000	425'607.30	3.71
KYG7130S1176	PK Japan Red.Ptg.Shs -A- USD	2'214.54030	USD	175.44960	388'540.21	3.39
XD0034147393	Diamondback Offshore Fund LR Class	13.28420	USD	608.37476	8'081.77	0.07
XD0123094894	LAE Fund -B- Series 01	5'000.00000	USD	97.57138	487'856.91	4.25
XD0123523587	SEG Partners Offshore -B- Sub-class 2 Series 1	2'390.01620	USD	214.23952	512'035.92	4.46
XD0123918944	S.A.C. Capital International Series D/11-01 BU	11'860.46500	USD	109.48180	1'298'505.06	11.32
<b>Developing Markets</b>					<b>1'746'922.73</b>	<b>15.22</b>
4016035	AR New Asia Equalization	3'369.92000	USD	1.00000	3'369.92	0.03
XD0014037010	HT Asian Catalyst Fund -A-	25'839.79300	USD	18.92000	488'888.88	4.26
XD0029263106	Amiya Global Emerging Opportunities Fund Class B1 (USD)	2'446.70230	USD	206.33200	504'832.98	4.40
XD0106533108	Triskele China Fund Class B (USD)	15'140.04500	USD	27.82000	421'196.05	3.67
XD0117587887	AR New Asia Fund	895.70700	USD	366.90000	328'634.90	2.86
<b>ELS / Global</b>					<b>1'217'435.71</b>	<b>10.61</b>
XD0021196916	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	393.22220	USD	1'755.85290	690'440.34	6.02
XD0126965975	Crestwood Capital International -B- USD Series 02	4.48170	USD	117'588.27400	526'995.37	4.59
<b>Sector Specialists</b>					<b>1'114'552.75</b>	<b>9.71</b>
KYG4289L1005	Hard Assets 2X Fund -B- S1	239.14700	USD	1'953.57570	467'191.77	4.07
KYG6719X1097	Oceanic Hedge Fund Class A Unrestricted	214.40050	USD	3'019.40051	647'360.98	5.64
<b>Equity Long Short</b>					<b>8'767'543.80</b>	<b>76.40</b>
<b>Equity Arbitrage</b>					<b>2'136'771.14</b>	<b>18.62</b>
KYG1145P1019	Black Diamond Relative Value Fund -C- Restricted Class	4'223.14000	USD	119.66618	505'367.04	4.40
KYG669051297	OCCO Eastern European Fund Class C	58'185.49170	USD	10.43000	606'874.68	5.29
XD0029546989	Macquarie Asian Alpha Fund Class A Series	388.42200	USD	1'592.48864	618'557.62	5.39
XD0101418982	Victory Arcadia Fund -A- S1	295.50000	USD	1'373.84705	405'971.80	3.54
<b>Relative Value</b>					<b>2'136'771.14</b>	<b>18.62</b>
<b>Andere Wertpapiere und Wertrechte</b>					<b>500'000.00</b>	<b>4.36</b>
4016070	Atlas Leveraged Fund drt	500'000.00000	USD	1.00000	500'000.00	4.36
<b>Bezugsrechte</b>					<b>500'000.00</b>	<b>4.36</b>
Bankguthaben auf Sicht					70'875.55	0.62
Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen					10'904'314.94	95.02
Andere Wertpapiere und Wertrechte					500'000.00	4.36
Sonstige Vermögenswerte					68.37	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>11'475'258.86</b>	<b>100.00</b>
Andere Verbindlichkeiten					-19'093.60	
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode</b>					<b>11'456'165.26</b>	

## Wertpapierveränderungen während der Rechnungsperiode

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

### Wertpapiere mit Bestand am Ende der Rechnungsperiode

#### Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen

3228636	KCM Plus Class B	4'022.57660	
4016035	AR New Asia Equalization	3'369.92000	
4016046	KCM PLUS Equalization	8'416.70000	
XD0126965975	Crestwood Capital International -B- USD Series 02	4.48170	
BSP0604T3809	Avesta Fund Class G Series I	520.05960	
IE00B5NBBY51	Bramshott Europe Fund -E- USD	5'123.48040	
KYG1145P1019	Black Diamond Relative Value Fund -C- Restricted Class	4'223.14000	
KYG4289L1005	Hard Assets 2X Fund -B- S1	239.14700	
KYG463F31001	Horseman European Select Fund -A- USD	1'665.00000	
KYG669051297	OCCO Eastern European Fund Class C	58'185.49170	
KYG6719X1097	Oceanic Hedge Fund Class A Unrestricted	214.40050	
KYG7130S1176	PK Japan Red.Ptg.Shs -A- USD	2'214.54030	
XD0014037010	HT Asian Catalyst Fund -A-	25'839.79300	
XD0021196916	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	786.44445	393.22225
XD0029263106	Amiya Global Emerging Opportunities Fund Class B1 (USD)	4'213.40466	1'766.70236
XD0029546989	Macquarie Asian Alpha Fund Class A Series	388.42200	
XD0034147393	Diamondback Offshore Fund LR Class	133.16400	119.87980
XD0101418982	Victory Arcadia Fund -A- S1	295.50000	
XD0106533108	Triskele China Fund Class B (USD)	15'140.04500	
XD0117587887	AR New Asia Fund	895.70700	
XD0123094894	LAE Fund -B- Series 01	5'000.00000	
XD0123918944	S.A.C. Capital International Series D/11-01 BU	11'860.46500	
XD0123523587	SEG Partners Offshore -B- Sub-class 2 Series 1	2'390.01620	

#### Zeichnungsrechte

4016070	Atlas Leveraged Fund drt	500'000.000	
---------	--------------------------	-------------	--

### Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Rechnungsperiode

#### Anteile anderer kollektiver alternativer Kapitalanlagen

4000001	Diamondback Offshore Fund drt vte	74'576.87000	74'576.87000
4000002	Miura Global Fund drt vte	5'881.32000	5'881.32000
11268889	Crestwood Cap Intl — Red.Shs -B- Main-Valor	4.48170	4.48170
KYG4761S1021	Indus Japan Fund Class B	584.70063	584.70063
US25459W1100	Direxion Shares ETF Trust Daily Small Cap Bear 3 X	9'400.00000	9'400.00000
VGG6207H1038	Miura Global Fund Class B Inital Series	2.09940	2.09940
XD0022222349	Diamondback Offshore Fund Class B Subclass 1 Serie 1 (07/05)	43.27160	43.27160
XD0028036073	Libra Europe — Shs -A- USD Shares	3'982.59670	3'982.59670
XD0049320100	OMG Opp Tr — Shs -A- USD Shares	10'111.82526	10'111.82526
XD0111336331	CAVU Cap Off — Ptg.Shs -B- Series 1 De Minimus	5'391.60890	5'391.60890
XD0112727843	SEG Partners Offsh — Shs -B- (MAIN VALOR)	2'390.01620	2'390.01620
XD0116028545	SAC Cap Intl — Shs Series D Class 10-01 ME	10'344.98350	10'344.98350
XD0125080974	Crestwood Cap Intl — Shs -B- Series 01/11	50.00000	50.00000

## Weitere Informationen

Derivate:

Commitment I

Total	engagementerhöhend	0.00
-------	--------------------	------

Total	engagementreduzierend	0.00
-------	-----------------------	------

Geschäftsart	FI (Indexfutures)	OI (Indexoptionen)	DT (Devisentermingeschäfte)
	FT (Zinsfutures)	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.

- 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

	<b>Ausgabe- kommission für den Vertrieb</b>	<b>Rücknahme- fonds- entschädigung</b>	<b>Pauschale angewandte Verwaltungs- kommission (p.a.)</b>
HERITAGE ALTERNATIVE FUND – Heritage Long/Short Equity	max. 5.00%	keine	A 2.00%

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.

## Depotstelle

Heritage Bank, Genf

## 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.

## Historische Performance-Berichte (nur Informativ)

		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Spirit Hedge Holdings Ltd (bis zum 30.12.2004)	%	-0.50	2.50	-0.63	4.32	4.03	14.54	7.62	12.47	-7.77	1.10	0.07
Spirit Long/Short Holdings Ltd (ab 30.12.2004)												
Heritage Long/Short Equity (USD) A (ab 30.09.2010)												
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. USD	48.5	42.9	38.2	37.4	26.3	27.5	31.3	29.1	15.9	11.2	6.7
Externe Risikomasse												
– Annualisierte Volatilität	%	13.64	3.44	3.23	2.94	2.92	5.58	5.82	6.85	5.72	3.74	4.99
– Sharpe Ratio		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.91	2.03	0.48	1.17	-1.60	0.26	-0.01
– Risikofreier Zinssatz	%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.3863	3.1986	4.8361	4.4681	1.3837	0.1443	0.1346

### Anmerkung

1. Der Spirit Hedge Holdings Ltd Fund wurde am 31.03.1991 zu USD 100.– auf den Caymans Inseln lanciert. Der Name wechselte ein erstes Mal am 30.12.2004 in Spirit Long/Short Holdings Ltd und hiess so bis zu seinem Transfer in schweizer Gesetz am 30.09.2010. Auf folgender Seite finden Sie gleichfalls die Performance ab diesem Datum. Vor diesem Transferdatum war der Fonds in der Schweiz zum Verkauf nicht zugelassen.

## Performance-Bericht

		<b>2010</b> vom 30. Sept. bis 31. Dez..	<b>2011</b> am 30. Juni
Gesamtnettoerndite in USD	%	2.08	2.46
HL/S (USD) A (seit dem 31.03.1991) Rapatriement en Suisse le 30.09.2010		2.08	2.46
Nettovermögen des Fonds	Mio. CHF	6.3	9.6
In % des Gesamtunternehmens	%	0.10	0.14
Gesamtvermögen des Unternehmens	Mio. CHF	6'591.6	6'924.3
Externe Risikomasse			
– Annualisierte Volatilität	%	1.43	1.91
– Sharpe Ratio		5.71	2.54
– Risikofreier Zinssatz	%	0.1379	0.0827

### 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.

## 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.