

## Rapport semestriel au 30 juin 2008

---

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à compartiments multiples investissant dans des fonds sous-jacents alternatifs qui recourent à des techniques de placement dont les risques ne peuvent pas être comparés à ceux de fonds en valeurs mobilières traditionnels. Les fonds sous-jacents sont de toutes catégories, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ces fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, la direction du fonds effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires en diversifiant les stratégies de placement. Outre les risques de marché et de change, les investisseurs sont rendus attentifs aux risques liés à la gestion, à la négociabilité des parts, à la liquidité des investissements, à l'impact des remboursements, aux prix des parts, aux prestataires de services, à l'absence de transparence et aux risques juridiques. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus.



Via S. Balestra 1  
CH-6901 Lugano

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Christopher PRESTON  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président  
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, Gérifonds SA

Christian CARRON  
Membre  
Directeur adjoint, Gérifonds SA

### Organe de révision

KPMG SA  
14, chemin De-Normandie, 1206 Genève

### Société de direction

Gérifonds SA  
Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur  
Christian CARRON, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

### Comité de surveillance

Christian Carron, président, Gérifonds SA  
Christian Beyeler, vice-président, Gérifonds SA  
Nicolas Biffiger, membre, Gérifonds SA

### Distributeurs

- PKB Privatbank SA, Lugano
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Anker Bank, Zurich
- Clariden Leu SA, Zurich
- Compagnie Bancaire Espirito Santo SA, Lausanne
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- IFP Intermoney Financial Products SA, Pully
- Swissscanto Gestion de Fonds SA, Berne

### Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

### Gestion du fonds

Gérifonds SA a confié la gestion des compartiments du PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES à la PKB Privatbank SA, Lugano.

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

## Informations aux investisseurs

---

Le contrat du fonds PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES a été approuvé par la Commission Fédérale des Banques le 6 mars 2008.

Le 31 mars 2008, les compartiments suivants ont été lancés :

- PAS Low Vol (CHF) / (EUR) / (USD)
- PAS Global Long Short (EUR) / (USD)
- PAS European Markets (EUR)
- PAS Emerging Markets (EUR) / (USD)

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée		43'035'459.87
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-11.86%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		24'985'874.51
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		24'152.556
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		1'034.50
Distribution par part	classe (EUR) A		–.–
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A		3'669'093.58
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A		3'556.551
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A		1'031.64
Distribution par part	classe (USD) A		–.–
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*

Le PTR a été calculé conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

\* La direction du fonds renonce au calcul et à la publication du TER, à défaut d'obtenir ceux des fonds sous-jacents.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

## Compte de fortune

<b>(Valeurs boursières)</b>		<b>30.06.08</b>
Avoirs en banque		
à vue 2)	USD	5'277'776.46
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	USD	36'552'957.53
Instruments financiers dérivés	USD	-3'078.41
Autres actifs	USD	1'496'960.73
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	43'324'616.31
Autres engagements	USD	-289'156.44
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	43'035'459.87

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Parts souscrites à l'émission			10'370.000
Parts émises			13'782.556
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			24'152.556

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	EUR	1'034.50
--	-----	----------

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Parts souscrites à l'émission			1'611.000
Parts émises			1'945.551
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			3'556.551

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	USD	1'031.64
--	-----	----------

**Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)**

---

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	USD	41'815'016.23
Résultat total	USD	1'220'443.64
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	<b>43'035'459.87</b>

---

**Variation de la fortune nette de la classe (EUR) A**

---

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	EUR	24'446'598.26
Résultat total	EUR	539'276.25
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	<b>24'985'874.51</b>

---

**Variation de la fortune nette de la classe (USD) A**

---

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	USD	3'616'858.43
<b>Résultat total</b>	USD	<b>52'235.15</b>
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	<b>3'669'093.58</b>

---

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b>
			<b>30.06.08</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		USD	86'433.50
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		USD	4'063.08
<b>Total des revenus</b>		USD	90'496.58
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		USD	-5'401.65
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 5)		USD	-132'672.59
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 5)		USD	18'953.24
<b>Total des charges</b>		USD	-119'121.00
<b>Résultat net</b>		USD	-28'624.42
Gains et pertes de capital réalisés		USD	267'269.15
Commission forfaitaire de gestion 5)		USD	-18'953.24
Commission sur la performance		USD	-119'938.91
<b>Résultat réalisé</b>		USD	99'752.58
Gains et pertes de capital non réalisés		USD	1'120'691.06
<b>Résultat total</b>		USD	1'220'443.64

## Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %		
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>								
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>36'552'957.53</b>	<b>84.37</b>		
2542728	Castlerigg International Class B Series 1	4'680.00000	USD	369.11000	1'727'434.80	3.99		
2096657	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	114'852.00000	USD	15.10000	1'734'265.20	4.00		
<b>Event Driven</b>					<b>3'461'700.00</b>	<b>7.99</b>		
1014492	AlphaGen Capella Fund Class A	7'022.86690	USD	333.56000	2'342'547.48	5.41		
1197784	WF Asia Fund Series 1	5'838.00000	USD	320.80720	1'872'872.43	4.32		
1264706	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR)	1'518.00000	EUR	362.10930	866'048.52	2.00		
1264736	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (USD)	5'945.00000	USD	361.96770	2'151'897.98	4.97		
1793836	Rockhampton Fund Class A Series 2003 (USD)	420.00000	USD	2'319.95000	974'379.00	2.25		
1990925	Pennant Windward Fund Class B Series 1	451.00000	USD	1'963.33000	885'461.83	2.04		
2115530	Westfield Life Sciences Fund (Caymans) Class A Initial Serie	81.50000	USD	24'794.15900	2'020'723.96	4.66		
2119691	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	1'309.00000	USD	1'536.84850	2'011'734.69	4.64		
2340735	Intrepid Enhanced Alpha Fund Class B Subclass 1 Series 1	693.00000	USD	1'303.24070	903'145.81	2.08		
2651266	Tree Line Asia Fund Class R Series 1	12'481.00000	USD	142.70140	1'781'056.17	4.11		
3698207	Alpha Pacific Qualified Partners Series 1 (USD)	405.00000	USD	1'156.67680	468'454.10	1.08		
3803108	Chilton Global Natural Resources Int. Class D Series 01/08	105.00000	USD	21'213.34000	2'227'400.70	5.14		
3969907	Newbrook Capital Offshore Fund Class AB Series 2	2'273.00000	USD	1'091.60800	2'481'224.98	5.73		
3969950	Whale Rock Flagship Fund Class A-2 Series 11/07	2'234.00000	USD	884.38350	1'975'712.74	4.56		
4222091	Pennant Offshore Partners Class B Series 1	696.00000	USD	4'140.42000	2'881'732.33	6.66		
4222115	Highside Offshore Class A2 Series 1 Restricted Shares (BM)	1'177.00000	USD	2'155.01000	2'536'446.77	5.85		
4225658	Conatus Capital Overseas Class C Sub-Class 2 Series 01/08	2'245.00000	USD	1'030.54000	2'313'562.30	5.34		
4246025	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1-1	517.00000	USD	1'647.80850	851'916.99	1.97		
<b>Long/Short Equity</b>					<b>31'546'318.78</b>	<b>72.81</b>		
2091770	North of South Emerging Markets Fund Class B (USD) RS	9'265.00000	USD	166.75000	1'544'938.75	3.57		
<b>Multi-strategy</b>					<b>1'544'938.75</b>	<b>3.57</b>		
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-3'078.41</b>	<b>-0.01</b>		
No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT002451	31.07.2008	USD	-38'066'600.00	EUR	24'200'000.00	0.63578	-3'078.41	-0.01
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-3'078.41</b>	<b>-0.01</b>		
Avoirs en banque à vue 2)					USD	5'277'776.46	12.18	
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					USD	36'552'957.53	84.37	
Instruments financiers dérivés					USD	-3'078.41	-0.01	
Autres actifs					USD	1'496'960.73	3.46	
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					USD	43'324'616.31	100.00	
Autres engagements					USD	-289'156.44		
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					USD	43'035'459.87		

Cours de change USD 1.- = EUR 0.634701

## Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total augmentant l'engagement		0.00													
Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque du marché		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	6)	USD	6)	USD	6)	USD	6)
réduisant l'engagement	classe EUR DT	Vente USD contre EUR 0.6357	31.07.08	1	USD	38'066'600.00	1.000000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38'066'600.00	88.45
Total							0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	38'066'600.00	88.45
Total des placements sous-jacents															

Genre d'instrument FI (Futures indices) OI (Options indices) DT (Devises à terme)  
FT (Futures taux) OA (Options actions) WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
--------------	-------------	-----------	-----------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

1014492	AlphaGen Capella Fund Class A	7'022.86690	
1197784	WF Asia Fund Series 1	5'838.00000	
1264706	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR)	4'368.00000	2'850.00000
1264736	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (USD)	5'945.00000	
1793836	Rockhampton Fund Class A Series 2003 (USD)	420.00000	
1990925	Pennant Windward Fund Class B Series 1	451.00000	
2091770	North of South Emerging Markets Fund Class B (USD) RS	9'265.00000	
2096657	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	114'852.00000	
2115530	Westfield Life Sciences Fund (Caymans) Class A Initial Serie	81.50000	
2119691	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	1'309.00000	
2340735	Intrepid Enhanced Alpha Fund Class B Subclass 1 Series 1	693.00000	
2542728	Castlerigg International Class B Series 1	4'680.00000	
2651266	Tree Line Asia Fund Class R Series 1	12'481.00000	
3698207	Alpha Pacific Qualified Partners Series 1 (USD)	405.00000	
3803108	Chilton Global Natural Resources Int. Class D Series 01/08	105.00000	
3969907	Newbrook Capital Offshore Fund Class AB Series 2	2'273.00000	
3969950	Whale Rock Flagship Fund Class A-2 Series 11/07	2'234.00000	
4222091	Pennant Offshore Partners Class B Series 1	696.00000	
4222115	Highside Offshore Class A2 Series 1 Restricted Shares (BM)	1'177.00000	
4225658	Conatus Capital Overseas Class C Sub-Class 2 Series 01/08	2'245.00000	
4246025	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1-1	517.00000	

### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002451	31.07.08	0.63573	EUR	24'200'000.00	USD	38'066'600.00

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
--------------	-------------	-----------	-----------

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

2028905	Egerton European Dollar Fund Class B Series 1	3'780.00000	3'780.00000
---------	---	-------------	-------------

### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002358	30.04.08	0.63291	EUR	10'320'000.00	USD	16'305'600.00
DAT002359	30.05.08	0.64309	EUR	17'400'000.00	USD	27'057'000.00
DAT002401	30.06.08	0.64020	EUR	24'200'000.00	USD	37'800'400.00

1) Arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne : les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes : achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

4) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes : ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

5) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions.

Pour la période de calcul dès 2007 un mode de calcul différent de la période précédente a été appliqué.

6) En pour-cent de la fortune nette du fonds

## Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission forfaitaire annuelle
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Global Long Short (EUR) A	max. 5.00%	aucune	1.75%
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Global Long Short (USD) A	max. 5.00%	aucune	1.75%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de *Soft Commission Agreements*.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

## Office de dépôts

Au 30.06.2008	– PAS Global Long Short (EUR) A	– PAS Global Long Short (USD) A
Citco Bank, Dublin	•	•

## Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible, ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, les administrateurs ou les gestionnaires des fonds cibles. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

## GIPS – Informations générales

Gérifonds SA a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS).

### Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par Gérifonds SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1<sup>er</sup> janvier 2006, Gérifonds SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

### Définitions

- **Firme:** la firme Gérifonds SA, créée en 1970, est composée de tous les fonds dont Gérifonds est la société de direction. Cependant, Gérifonds a signé des conventions de délégation de gestion **avec les sociétés suivantes**  
BCV, Lausanne,  
Banque Cantonale de Genève, Genève,  
Banque Heritage, Genève,  
IFP Fund Management SA, Pully,  
PKB Privatbank SA, Lugano
- **pour les fonds :**  
BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND et AMC EXPERT FUND  
BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND  
HERITAGE ALTERNATIVE FUND  
IFP FUND  
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES
- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **52** composites totalisant une fortune de **5'487.1** millions de CHF au **30.06.2008**. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

### Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

## PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Global Long Short (EUR) / (USD)

Date de création : 31.03.2008

**Caractéristiques :** L'objectif de placement du compartiment est une appréciation du capital à long terme par des investissements en fonds traditionnels ou alternatifs (hedge funds) poursuivant des stratégies « Long Short ».

Le caractère de fonds de fonds du compartiment et la nature alternative des fonds cibles visent à réduire la volatilité par rapport aux principaux indices d'actions mondiaux.

Rapport de performance		du 31 mars au 30 juin 2008
Rendement total net pondéré du composite en USD		2.89
Rendement total net (VNI)	%	
PAS Global Long Short (EUR) A	en EUR	3.45
PAS Global Long Short (USD) A	en USD	3.16
Fortune nette du fonds	mio CHF	43.8
En % du total de la firme	%	0.80
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'487.1
Mesures externes de risque		
– Volatilité annualisée	%	5.18
– Ratio de Sharpe		1.96
– Taux de placement hors risque	%	1.6481

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, aucun indice n'étant représentatif de la politique d'investissement suivie.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

---

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007 la conformité de Gérifonds SA, aux Global Investment Performance Standards (GIPS). La définition de la firme Gérifonds SA au sens des GIPS inclut tous les fonds dont Gérifonds SA est la société de direction.

Gérifonds SA est responsable de l'établissement, de la présentation et du calcul de la performance, alors que notre mission consiste à vérifier les calculs, leur présentation et à émettre une appréciation les concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les Normes d'audit suisses et les dispositions de vérification des GIPS section III. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans la présentation et le calcul de la performance puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons vérifié les données de l'établissement et la présentation dans son ensemble en procédant à des analyses et à des examens par

sondages. Nous estimons que notre vérification constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le calcul de la performance des composites de Gérifonds SA est établi et présenté conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). Gérifonds SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la firme. Les processus et procédures de GÉRIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

KPMG SA

Yvan Mermod  
Expert-comptable diplômé

Ann-Mirjam Lévy  
Experte-comptable diplômée

Genève, le 26 mars 2008

## **Rapport semestriel au 30 juin 2008**

---

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à compartiments multiples investissant dans des fonds sous-jacents alternatifs qui recourent à des techniques de placement dont les risques ne peuvent pas être comparés à ceux de fonds en valeurs mobilières traditionnels. Les fonds sous-jacents sont de toutes catégories, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ces fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, la direction du fonds effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires en diversifiant les stratégies de placement. Outre les risques de marché et de change, les investisseurs sont rendus attentifs aux risques liés à la gestion, à la négociabilité des parts, à la liquidité des investissements, à l'impact des remboursements, aux prix des parts, aux prestataires de services, à l'absence de transparence et aux risques juridiques. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus.



Via S. Balestra 1  
CH-6901 Lugano

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Christopher PRESTON  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président  
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, Gérifonds SA

Christian CARRON  
Membre  
Directeur adjoint, Gérifonds SA

### Organe de révision

KPMG SA  
14, chemin De-Normandie, 1206 Genève

### Société de direction

Gérifonds SA  
Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur  
Christian CARRON, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

### Comité de surveillance

Christian Carron, président, Gérifonds SA  
Christian Beyeler, vice-président, Gérifonds SA  
Nicolas Biffiger, membre, Gérifonds SA

### Distributeurs

- PKB Privatbank SA, Lugano
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Anker Bank, Zurich
- Clariden Leu SA, Zurich
- Compagnie Bancaire Espirito Santo SA, Lausanne
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- IFP Intermoney Financial Products SA, Pully
- Swisscanto Gestion de Fonds SA, Berne

### Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

### Gestion du fonds

Gérifonds SA a confié la gestion des compartiments du PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES à la PKB Privatbank SA, Lugano.

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

## Informations aux investisseurs

---

Le contrat du fonds PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES a été approuvé par la Commission Fédérale des Banques le 6 mars 2008.

Le 31 mars 2008, les compartiments suivants ont été lancés :

- PAS Low Vol (CHF) / (EUR) / (USD)
- PAS Global Long Short (EUR) / (USD)
- PAS European Markets (EUR)
- PAS Emerging Markets (EUR) / (USD)

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée		92'719'071.17
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-57.31 %
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A		13'751'544.23
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) A		13'601.992
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A		1'010.99
Distribution par part	classe (CHF) A		—
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		45'423'932.61
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		44'725.501
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		1'015.62
Distribution par part	classe (EUR) A		—
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A		7'651'191.26
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A		7'552.560
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A		1'013.06
Distribution par part	classe (USD) A		—
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*

Le PTR a été calculé conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

\* La direction du fonds renonce au calcul et à la publication du TER, à défaut d'obtenir ceux des fonds sous-jacents.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

## Compte de fortune

<b>(Valeurs boursières)</b>		<b>30.06.08</b>
Avoirs en banque		
à vue 2)	USD	33'162'886.49
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	USD	59'684'278.80
Autres droits et papiers-valeurs	USD	2'000'000.00
Instruments financiers dérivés	USD	-12'384.15
Autres actifs	USD	96'334.99
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	94'931'116.13
Autres engagements	USD	-2'212'044.96
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	92'719'071.17

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Parts souscrites à l'émission			5'517.000
Parts émises			8'084.992
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			13'601.992
<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>		CHF	1'010.99

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b>
			<b>30.06.08</b>
Parts souscrites à l'émission			29'917.000
Parts émises			14'808.501
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			<b>44'725.501</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	EUR	1'015.62
--	-----	----------

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b>
			<b>30.06.08</b>
Parts souscrites à l'émission			5'882.000
Parts émises			1'670.560
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			<b>7'552.560</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	USD	1'013.06
--	-----	----------

#### **Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)**

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	USD	90'823'201.47
Résultat total	USD	1'895'869.70
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	<b>92'719'071.17</b>

#### **Variation de la fortune nette de la classe (CHF) A**

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	CHF	13'667'713.53
Résultat total	CHF	83'830.70
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	<b>13'751'544.23</b>

#### **Variation de la fortune nette de la classe (EUR) A**

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	EUR	44'799'650.77
Résultat total	EUR	624'281.84
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	<b>45'423'932.61</b>

#### **Variation de la fortune nette de la classe (USD) A**

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	USD	7'568'838.73
Résultat total	USD	82'352.53
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	<b>7'651'191.26</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	(Lancement du fonds)	<b>31.03.08</b>
			<b>30.06.08</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		USD	289'147.54
Participation des souscripteurs aux revenus nets cours		USD	21'662.61
<b>Total des revenus</b>		USD	310'810.15
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		USD	-13'878.53
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion		USD	-278'509.92
<b>Total des charges</b>		USD	-292'388.45
<b>Résultat net</b>		USD	18'421.70
Gains et pertes de capital réalisés		USD	253'107.86
Commission sur la performance		USD	-90'437.24
<b>Résultat réalisé</b>		USD	181'092.32
Gains et pertes de capital non réalisés		USD	1'714'777.38
<b>Résultat total</b>		USD	1'895'869.70

## Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>59'684'278.80</b>	<b>62.87</b>
1872352	Galena Fund Class A	9'367.00000	USD	160.11690	1'499'815.00	1.58
3576454	Clive Fund Class A	10'809.00000	USD	137.40000	1'485'156.60	1.56
<b>Commodities</b>					<b>2'984'971.60</b>	<b>3.14</b>
3078726	CQS Asia Feeder Fund Class B (USD)	1'734.00000	USD	1'029.66000	1'785'430.44	1.88
3314910	CQS Convertible and Quantitative Strategies Feeder Fund B S1	669.00000	USD	2'823.14000	1'888'680.66	1.99
<b>Convertible Arbitrage</b>					<b>3'674'111.10</b>	<b>3.87</b>
1590957	Goldentree Offshore Fund Ltd. Class A RS Series 1	193.00000	USD	2'218.67000	428'203.31	0.45
1855296	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/04	597.00000	USD	1'447.88000	864'384.36	0.91
2397809	Goldentree Offshore Fund Ltd. Class C-R Series 12	1'400.00000	USD	983.52000	1'376'928.00	1.45
4347942	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 06/08	1'000.00000	USD	1'012.10000	1'012'100.00	1.07
<b>Credit Arbitrage</b>					<b>3'681'615.67</b>	<b>3.88</b>
1215538	Winton Futures Fund Class B Lead Series Redeemable NV Shares	2'714.00000	USD	716.03000	1'943'305.42	2.05
2100794	BlueTrend Fund Class B RPS (USD)	9'337.00000	USD	200.06380	1'867'995.70	1.97
<b>CTA</b>					<b>3'811'301.12</b>	<b>4.02</b>
2078529	Avenue Europe International Class A Series 07/04	130.00000	USD	14'055.96000	1'827'274.80	1.92
<b>Distressed</b>					<b>1'827'274.80</b>	<b>1.92</b>
2096657	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	248'313.00000	USD	15.10000	3'749'526.30	3.95
2542728	Castlerigg International Class B Series 1	10'065.00000	USD	369.11000	3'715'092.15	3.92
<b>Event Driven</b>					<b>7'464'618.45</b>	<b>7.87</b>
812626	Kairos Fund Class A (EUR)	4'542.00000	EUR	296.80780	2'123'993.64	2.24
1014492	AlphaGen Capella Fund Class A	10'996.00000	USD	333.56000	3'667'825.76	3.86
1643027	Kairos Fund Class B (USD)	3'970.00000	USD	161.68510	641'889.85	0.68
1735094	BlackRock Natural Resources Hedge Fund Class I (USD)	10'023.00000	USD	183.05000	1'834'710.15	1.93
1953524	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR)	7'918.00000	EUR	226.58490	2'826'683.85	2.98
1990925	Pennant Windward Fund Class B Series 1	1'499.00000	USD	1'963.33000	2'943'031.67	3.10
2806495	GSA Capital International Fund Class B (USD)	17'560.34060	USD	117.82000	2'068'959.33	2.18
3039672	Arnett Opportunity Fund Restricted Participating Shares	2'013.83800	USD	1'369.12310	2'757'192.13	2.90
3803108	Chilton Global Natural Resources Int. Class D Series 01/08	86.00000	USD	21'213.34000	1'824'347.24	1.92
4246025	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1-1	1'736.00000	USD	1'647.80850	2'860'595.56	3.01
4246045	Pennant Windward Fund Class B Series 4	560.00000	USD	1'195.56000	669'513.60	0.71
<b>Long/Short Equity</b>					<b>24'218'742.78</b>	<b>25.51</b>
2100473	Bridgewater Pure Alpha Fund I Class B Lead Series	670.00000	USD	2'126.95000	1'425'056.50	1.50
2253454	GSA Composite Alpha Fund Restricted Shares (USD)	4'990.00000	USD	129.91000	648'250.90	0.68
3651975	Fortress Commodities Fund LP Restricted Limited Partnership	1'588'172.00000	USD	1.07533	1'707'812.17	1.80
<b>Macro</b>					<b>3'781'119.57</b>	<b>3.98</b>
3184005	AB2 Fund Redeemable Participating Non Voting Shares	75'659.00000	USD	23.89190	1'807'637.26	1.90
2339621	Highbridge Asia Opportunities Fund Class A	1'343.00000	USD	1'341.21000	1'801'245.03	1.90
3968001	Polygon Global Opportunities Fund New Class B	12'041.00000	USD	159.29560	1'918'078.32	2.02
1570248	Sark Fund Shares (USD)	18'163.00000	USD	149.40060	2'713'563.10	2.86
<b>Multi-strategy</b>					<b>8'240'523.71</b>	<b>8.68</b>

No de valeur	Désignation		Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %	
<b>Autres droits et papiers-valeurs</b>						<b>2'000'000.00</b>	<b>2.11</b>	
4015141	Borania Diversified Fund, drt		2'000'000.00000	USD	1.00000	2'000'000.00	2.11	
<b>Droits de souscription</b>						<b>2'000'000.00</b>	<b>2.11</b>	
<b>Instruments financiers dérivés</b>						<b>-12'384.15</b>	<b>-0.01</b>	
No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT002453	31.07.2008	USD	-13'408'644.40	CHF	13'650'000.00	1.01851	-6'678.91	-0.01
DAT002452	31.07.2008	USD	-70'549'050.00	EUR	44'850'000.00	0.63578	-5'705.24	0.00
<b>Opérations à terme sur devises</b>						<b>-12'384.15</b>	<b>-0.01</b>	
Avoirs en banque à vue 2)						USD	33'162'886.49	34.93
Parts d'autres placements collectifs alternatifs						USD	59'684'278.80	62.87
Autres droits et papiers-valeurs						USD	2'000'000.00	2.11
Instruments financiers dérivés						USD	-12'384.15	-0.01
Autres actifs						USD	96'334.99	0.10
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>						USD	94'931'116.13	100.00
Autres engagements						USD	-2'212'044.96	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>						USD	92'719'071.17	

Cours de change	USD	1.- = EUR	0.634701
	CHF	1.- = EUR	0.623111
	USD	1.- = CHF	1.018600

**Informations supplémentaires**

Dérivés:

Commitment I

Total augmentant l'engagement	0.00
-------------------------------	------

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change		
								USD	6)	USD	6)	USD	6)	USD	6)	USD
réduisant l'engagement	classe EUR															
	DT	Vente USD contre EUR 0.6357	31.07.08	1	USD	70'549'050.00	1.000000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	70'549'050.00	76.09
Total	classe CHF															
	DT	Vente USD contre CHF 1.0180	31.07.08	1	USD	13'408'644.40	1.000000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13'408'644.40	14.46
Total des placements sous-jacents																

Genre d'instrument FI (Futures indices) OI (Options indices) DT (Devises à terme)  
 FT (Futures taux) OA (Options actions) WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
--------------	-------------	-----------	-----------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

812626	Kairos Fund Class A (EUR)	4'542.00000	
1014492	AlphaGen Capella Fund Class A	10'996.00000	
1215538	Winton Futures Fund Class B Lead Series Redeemable NV Shares	2'714.00000	
1570248	Sark Fund Shares (USD)	18'163.00000	
1590957	Goldentree Offshore Fund Ltd. Class A RS Series 1	193.00000	
1643027	Kairos Fund Class B (USD)	3'970.00000	
1735094	Blackrock Natural Resources Hedge Fund Class I (USD)	10'023.00000	
1855296	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/04	597.00000	
1872352	Galena Fund Class A	9'367.00000	
1953524	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR)	7'918.00000	
1990925	Pennant Windward Fund Class B Series 1	1'499.00000	
2078529	Avenue Europe International Class A Series 07/04	130.00000	
2096657	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	248'313.00000	
2100473	Bridgewater Pure Alpha Fund I Class B Lead Series	670.00000	
2100794	BlueTrend Fund Class B RPS (USD)	9'337.00000	
2253454	GSA Composite Alpha Fund Restricted Shares (USD)	4'990.00000	
2339621	Highbridge Asia Opportunities Fund Class A	1'343.00000	
2397809	Goldentree Offshore Fund Ltd. Class C-R Series 12	1'400.00000	
2542728	Castlerigg International Class B Series 1	10'065.00000	
2806495	GSA Capital International Fund Class B (USD)	17'803.00000	242.65940
3039672	Arnott Opportunity Fund Restricted Participating Shares	2'013.83800	
3078726	CQS Asia Feeder Fund Class B (USD)	1'734.00000	
3184005	AB2 Fund Redeemable Participating Non Voting Shares	75'659.00000	
3314910	CQS Convertible and Quantitative Strategies Feeder Fund B S1	669.00000	
3576454	Clive Fund Class A	10'809.00000	
3651975	Fortress Commodities Fund LP Restricted Limited Partnership	1'588'172.00000	
3803108	Chilton Global Natural Resources Int. Class D Series 01/08	86.00000	
3968001	Polygon Global Opportunities Fund New Class B	12'041.00000	
4246025	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1-1	1'736.00000	
4246045	Pennant Windward Fund Class B Series 4	560.00000	
4347942	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 06/08	1'000.00000	

#### Droits de souscription

4015141	Borania Diversified Fund, drt	2'000'000.00000	
---------	-------------------------------	-----------------	--

#### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002452	31.07.08	0.63573	EUR	44'850'000.00	USD	70'549'050.00
DAT002453	31.07.08	1.01800	CHF	13'650'000.00	USD	13'408'644.00

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
--------------	-------------	-----------	-----------

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

2047972	Pennant Windward Fund Class B Series 2	560.00000	560.00000
---------	--	-----------	-----------

#### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002352	30.04.08	0.99300	CHF	3'535'000.00	USD	3'559'919.44
DAT002353	30.04.08	1.01200	CHF	1'782'000.00	USD	1'760'869.57
DAT002356	30.05.08	1.03700	CHF	5'500'000.00	USD	5'303'760.85
DAT002403	30.06.08	1.03900	CHF	13'500'000.00	USD	12'993'263.00
DAT002354	30.04.08	0.63291	EUR	26'206'000.00	USD	41'405'480.00
DAT002355	30.04.08	0.64020	EUR	2'914'000.00	USD	4'551'668.00
DAT002357	30.05.08	0.64309	EUR	38'300'000.00	USD	59'556'500.00
DAT002402	30.06.08	0.64020	EUR	44'100'000.00	USD	68'884'200.00

1) Arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne : les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes : achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

4) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes : ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

5) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions.

Pour la période de calcul dès 2007 un mode de calcul différent de la période précédente a été appliqué.

6) En pour-cent de la fortune nette du fonds

## Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission forfaitaire annuelle
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol (CHF) A	max. 5.00%	aucune	1.50%
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol (EUR) A	max. 5.00%	aucune	1.50%
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol (USD) A	max. 5.00%	aucune	1.50%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de *Soft Commission Agreements*.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

## Office de dépôts

Au 30.06.2008	– PAS Low Vol (CHF) A	– PAS Low Vol (EUR) A	– PAS Low Vol (USD) A
Citco Bank, Dublin	•	•	•

## Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible, ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, les administrateurs ou les gestionnaires des fonds cibles. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

## GIPS – Informations générales

Gérifonds SA a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS).

### Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par Gérifonds SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1<sup>er</sup> janvier 2006, Gérifonds SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

### Définitions

- **Firme:** la firme Gérifonds SA, créée en 1970, est composée de tous les fonds dont Gérifonds est la société de direction. Cependant, Gérifonds a signé des conventions de délégation de gestion **avec les sociétés suivantes**  
BCV, Lausanne,  
Banque Cantonale de Genève, Genève,  
Banque Heritage, Genève,  
IFP Fund Management SA, Pully,  
PKB Privatbank SA, Lugano
- **pour les fonds :**  
BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND et AMC EXPERT FUND  
BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND  
HERITAGE ALTERNATIVE FUND  
IFP FUND  
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES
- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **52** composites totalisant une fortune de **5'487.1** millions de CHF au **30.06.2008**. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

### Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

## PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol (CHF) / (EUR) / (USD)

Date de création: 31.03.2008

**Caractéristiques:** L'objectif de placement du compartiment est une appréciation du capital à long terme avec un niveau de volatilité réduit et une faible corrélation avec les principaux marchés financiers. Le compartiment est un fonds de fonds qui investit principalement dans un portefeuille diversifié et multi-stratégies de fonds cibles traditionnels ou alternatifs (hedge funds). La sélection

des fonds cibles est effectuée de manière à maximiser le ratio risque-rendement en limitant la volatilité à un niveau de l'ordre de 3% à 5% sur 3 ans. Le gestionnaire s'attache tout particulièrement à sélectionner des fonds cibles peu corrélés entre eux suivant des stratégies de styles différents.

Rapport de performance		du 31 mars au 30 juin 2008
Rendement total net pondéré du composite en USD		0.85
Rendement total net (VNI)	%	
PAS Low Vol (CHF) A	en CHF	1.10
PAS Low Vol (EUR) A	en EUR	1.56
PAS Low Vol (USD) A	en USD	1.31
Fortune nette du fonds	mio CHF	94.4
En % du total de la firme	%	1.72
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'487.1
Mesures externes de risque		
– Volatilité annualisée	%	6.44
– Ratio de Sharpe		0.27
– Taux de placement hors risque	%	1.6481

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, aucun indice n'étant représentatif de la politique d'investissement suivie.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

---

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007 la conformité de Gérifonds SA, aux Global Investment Performance Standards (GIPS). La définition de la firme Gérifonds SA au sens des GIPS inclut tous les fonds dont Gérifonds SA est la société de direction.

Gérifonds SA est responsable de l'établissement, de la présentation et du calcul de la performance, alors que notre mission consiste à vérifier les calculs, leur présentation et à émettre une appréciation les concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les Normes d'audit suisses et les dispositions de vérification des GIPS section III. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans la présentation et le calcul de la performance puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons vérifié les données de l'établissement et la présentation dans son ensemble en procédant à des analyses et à des examens par

sondages. Nous estimons que notre vérification constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le calcul de la performance des composites de Gérifonds SA est établi et présenté conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). Gérifonds SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la firme. Les processus et procédures de GÉRIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

KPMG SA

Yvan Mermod  
Expert-comptable diplômé

Ann-Mirjam Lévy  
Experte-comptable diplômée

Genève, le 26 mars 2008

## **Rapport semestriel au 30 juin 2008**

---

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à compartiments multiples investissant dans des fonds sous-jacents alternatifs qui recourent à des techniques de placement dont les risques ne peuvent pas être comparés à ceux de fonds en valeurs mobilières traditionnels. Les fonds sous-jacents sont de toutes catégories, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ces fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, la direction du fonds effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires en diversifiant les stratégies de placement. Outre les risques de marché et de change, les investisseurs sont rendus attentifs aux risques liés à la gestion, à la négociabilité des parts, à la liquidité des investissements, à l'impact des remboursements, aux prix des parts, aux prestataires de services, à l'absence de transparence et aux risques juridiques. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus.



Via S. Balestra 1  
CH-6901 Lugano

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Christopher PRESTON  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président  
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, Gérifonds SA

Christian CARRON  
Membre  
Directeur adjoint, Gérifonds SA

### Organe de révision

KPMG SA  
14, chemin De-Normandie, 1206 Genève

### Société de direction

Gérifonds SA  
Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur  
Christian CARRON, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

### Comité de surveillance

Christian Carron, président, Gérifonds SA  
Christian Beyeler, vice-président, Gérifonds SA  
Nicolas Biffiger, membre, Gérifonds SA

### Distributeurs

- PKB Privatbank SA, Lugano
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piquet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Anker Bank, Zurich
- Clariden Leu SA, Zurich
- Compagnie Bancaire Espirito Santo SA, Lausanne
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- IFP Intermoney Financial Products SA, Pully
- Swisssanto Gestion de Fonds SA, Berne

### Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

### Gestion du fonds

Gérifonds SA a confié la gestion des compartiments du PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES à la PKB Privatbank SA, Lugano.

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

## Informations aux investisseurs

---

Le contrat du fonds PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES a été approuvé par la Commission Fédérale des Banques le 6 mars 2008.

Le 31 mars 2008, les compartiments suivants ont été lancés :

- PAS Low Vol (CHF) / (EUR) / (USD)
- PAS Global Long Short (EUR) / (USD)
- PAS European Markets (EUR)
- PAS Emerging Markets (EUR) / (USD)

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	(Lancement du fonds)	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée		25'207'416.40
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-23.69%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		25'207'416.40
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		24'684.723
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		1'021.17
Distribution par part	classe (EUR) A		--
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*

Le PTR a été calculé conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

\* La direction du fonds renonce au calcul et à la publication du TER, à défaut d'obtenir ceux des fonds sous-jacents.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

## Compte de fortune

<b>(Valeurs boursières)</b>			<b>30.06.08</b>
Avoirs en banque			
à vue 2)	EUR		3'918'632.21
Valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	EUR		20'310'604.00
Autres droits et papiers-valeurs	EUR		1'000'000.00
Autres actifs	EUR		26'940.99
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR		<b>25'256'177.20</b>
Autres engagements	EUR		-48'760.80
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR		<b>25'207'416.40</b>

<b>Evolution du nombre de parts de la classe A</b>	<b>Période comptable</b>	(Lancement du fonds)	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Parts souscrites à l'émission			12'347.000
Parts émises			12'337.723
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			<b>24'684.723</b>

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	EUR	1'021.17
--	-----	----------

### Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	EUR	24'911'460.17
Résultat total	EUR	295'956.23
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	<b>25'207'416.40</b>

### Variation de la fortune nette de la classe A

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	EUR	24'911'460.17
Résultat total	EUR	295'956.23
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	<b>25'207'416.40</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	(Lancement du fonds)	<b>31.03.08</b>
			<b>30.06.08</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		EUR	76'974.23
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		EUR	10'639.83
<b>Total des revenus</b>		EUR	87'614.06
<b>Charges</b>			
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 5)		EUR	-82'266.80
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 5)		EUR	11'752.39
<b>Total des charges</b>		EUR	-70'514.41
<b>Résultat net</b>		EUR	17'099.65
Commission forfaitaire de gestion 5)		EUR	-11'752.39
Commission sur la performance		EUR	-56'999.55
<b>Résultat réalisé</b>		EUR	-51'652.29
Gains et pertes de capital non réalisés			
Classe (EUR) A		EUR	347'608.52
<b>Résultat total</b>		EUR	295'956.23

## Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %	
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>							
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>20'310'604.00</b>	<b>80.41</b>	
2096657	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	161'549.00000	USD	15.10000	1'548'283.36	6.13	
3795165	Oceanwood Global Opportunities Fund Class A-2 S2006 (EUR) RS	4'676.00000	EUR	110.17190	515'163.80	2.04	
4225994	York European Focus Unit Trust Class A Series 1	799.00000	USD	1'334.79000	676'906.91	2.68	
<b>Event Driven</b>					<b>2'740'354.07</b>	<b>10.85</b>	
1014493	AlphaGen Capella Fund Class B (EUR)	5'439.00000	EUR	329.03340	1'789'612.66	7.09	
1247616	Henderson European Absolute Return Fund Class A VS (EUR)	3'664.00000	EUR	369.82000	1'355'020.48	5.37	
1264706	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR)	5'426.00000	EUR	362.10930	1'964'805.06	7.78	
1674459	Cantillon Europe Class D Series D1 09/03 RPS	6'091.00000	EUR	160.73000	979'006.43	3.88	
1953524	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR)	8'750.00000	EUR	226.58490	1'982'617.88	7.83	
2018156	Egerton European Equity Fund Class B Series 1	32'972.00000	EUR	52.57000	1'733'338.04	6.86	
2050518	AlphaGen Tucana Fund Class B (EUR)	8'607.00000	EUR	154.42000	1'329'092.94	5.26	
2269635	AKO Fund Class B2	11'357.00000	EUR	122.24000	1'388'279.68	5.50	
2377609	ZA International Fund Class A (EUR)	41'863.00000	EUR	22.84500	956'360.24	3.79	
2465019	Kairos Focus Fund Class 3 Years (EUR)	13'375.00000	EUR	123.68090	1'654'232.04	6.55	
2631345	BlackRock Eurasian Frontiers Fund Class I (EUR)	8'338.00000	EUR	119.76130	998'569.72	3.95	
3342435	MPC Samsara Class A (EUR)	13'770.00000	EUR	104.52540	1'439'314.76	5.70	
<b>Long/Short Equity</b>					<b>17'570'249.93</b>	<b>69.56</b>	
<b>Droits de souscription</b>					<b>1'000'000.00</b>	<b>3.96</b>	
4023177	Pelham Long/Short Fund Class A-2- Non New Issue (EUR), drt	1'000'000.00000	EUR	1.00000	1'000'000.00	3.96	
<b>DIVERS</b>					<b>1'000'000.00</b>	<b>3.96</b>	
Avoirs en banque à vue 2)					EUR	3'918'632.21	15.52
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					EUR	20'310'604.00	80.41
Autres droits et papiers-valeurs					EUR	1'000'000.00	3.96
Autres actifs					EUR	26'940.99	0.11
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					EUR	25'256'177.20	100.00
Autres engagements					EUR	-48'760.80	
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					EUR	25'207'416.40	

Cours de change USD 1.- = EUR 0.634701

## Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total	augmentant l'engagement	0.00
-------	-------------------------	------

Total	réduisant l'engagement	0.00
-------	------------------------	------

Genre d'instrument	FI (Futures indices)	OI (Options indices)	DT (Devises à terme)
	FT (Futures taux)	OA (Options actions)	WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan: 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan: 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti: 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements: La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
--------------	-------------	-----------	-----------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

1014493	AlphaGen Capella Fund Class B (EUR)	5'439.00000	
1247616	Henderson European Absolute Return Fund Class A VS (EUR)	3'664.00000	
1264706	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR)	5'426.00000	
1674459	Cantillon Europe Class D Series D1 09/03 RPS	6'091.00000	
1953524	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR)	8'750.00000	
2018156	Egerton European Equity Fund Class B Series 1	32'972.00000	
2050518	AlphaGen Tucana Fund Class B (EUR)	8'607.00000	
2096657	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	161'549.00000	
2269635	AKO Fund Class B2	11'357.00000	
2377609	ZA International Fund Class A (EUR)	41'863.00000	
2465019	Kairos Focus Fund Class 3 Years (EUR)	13'375.00000	
2631345	BlackRock Eurasian Frontiers Fund Class I (EUR)	8'338.00000	
3342435	MPC Samsara Class A (EUR)	13'770.00000	
3795165	Oceanwood Global Opportunities Fund Class A-2 S2006 (EUR) RS	4'676.00000	
4225994	York European Focus Unit Trust Class A Series 1	799.00000	

#### Droits de souscription

4023177	Pelham Long/Short Fund Class A-2- Non New Issue (EUR), drt	1'000'000.00000
---------	--	-----------------

1) Arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne : les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

4) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

5) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions.

Pour la période de calcul dès 2007 un mode de calcul différent de la période précédente a été appliqué.

6) En pour-cent de la fortune nette du fonds

## Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission forfaitaire annuelle
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS European Markets (EUR) A	max. 5.00%	aucune	1.75%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de *Soft Commission Agreements*.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

## Office de dépôts

Au 30.06.2008	– PAS European Markets (EUR) A
Citco Bank, Dublin	•

## Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible, ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, les administrateurs ou les gestionnaires des fonds cibles. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

## GIPS – Informations générales

Gérifonds SA a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS).

### Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par Gérifonds SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1<sup>er</sup> janvier 2006, Gérifonds SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

### Définitions

- **Firme:** la firme Gérifonds SA, créée en 1970, est composée de tous les fonds dont Gérifonds est la société de direction. Cependant, Gérifonds a signé des conventions de délégation de gestion **avec les sociétés suivantes**  
BCV, Lausanne,  
Banque Cantonale de Genève, Genève,  
Banque Heritage, Genève,  
IFP Fund Management SA, Pully,  
PKB Privatbank SA, Lugano
- **pour les fonds:**  
BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND et AMC EXPERT FUND  
BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND  
HERITAGE ALTERNATIVE FUND  
IFP FUND  
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES
- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **52** composites totalisant une fortune de **5'487.1** millions de CHF au **30.06.2008**. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

### Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

## PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS European Markets (EUR)

Date de création: 31.03.2008

**Caractéristiques:** L'objectif de placement du compartiment est une appréciation du capital à long terme par des investissements en fonds traditionnels ou alternatifs (hedge funds) investis principalement sur les marchés européens. Le caractère de fonds

de fonds du compartiment et la nature alternative des fonds cibles visent à réduire la volatilité par rapport aux principaux indices d'actions européens.

Rapport de performance		du 31 mars au 30 juin 2008
Rendement total net pondéré du composite en EUR		
Rendement total net (VNI)	%	2.12
Fortune nette du fonds	mio CHF	40.5
En % du total de la firme	%	0.74
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'487.1
Mesures externes de risque		
– Volatilité annualisée	%	4.58
– Ratio de Sharpe		0.99
– Taux de placement hors risque	%	4.0271

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, aucun indice n'étant représentatif de la politique d'investissement suivie.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

---

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007 la conformité de Gérifonds SA, aux Global Investment Performance Standards (GIPS). La définition de la firme Gérifonds SA au sens des GIPS inclut tous les fonds dont Gérifonds SA est la société de direction.

Gérifonds SA est responsable de l'établissement, de la présentation et du calcul de la performance, alors que notre mission consiste à vérifier les calculs, leur présentation et à émettre une appréciation les concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les Normes d'audit suisses et les dispositions de vérification des GIPS section III. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans la présentation et le calcul de la performance puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons vérifié les données de l'établissement et la présentation dans son ensemble en procédant à des analyses et à des examens par

sondages. Nous estimons que notre vérification constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le calcul de la performance des composites de Gérifonds SA est établi et présenté conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). Gérifonds SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la firme. Les processus et procédures de GÉRIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

KPMG SA

Yvan Mermod  
Expert-comptable diplômé

Ann-Mirjam Lévy  
Experte-comptable diplômée

Genève, le 26 mars 2008

## Rapport semestriel au 30 juin 2008

---

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier, à compartiments multiples investissant dans des fonds sous-jacents alternatifs qui recourent à des techniques de placement dont les risques ne peuvent pas être comparés à ceux de fonds en valeurs mobilières traditionnels. Les fonds sous-jacents sont de toutes catégories, ouverts ou fermés, négociés ou non en bourse ou sur un autre marché réglementé, ouvert au public, et de quelque forme juridique que ce soit. Les investisseurs doivent être conscients des risques accrus encourus au travers de ces fonds, notamment quant à une perte possible, partielle ou totale, de leurs avoirs. Pour atténuer ces risques de perte, la direction du fonds effectue une sélection et un suivi stricts et rigoureux des fonds sous-jacents et de leurs gestionnaires en diversifiant les stratégies de placement. Outre les risques de marché et de change, les investisseurs sont rendus attentifs aux risques liés à la gestion, à la négociabilité des parts, à la liquidité des investissements, à l'impact des remboursements, aux prix des parts, aux prestataires de services, à l'absence de transparence et aux risques juridiques. Ces risques sont exposés en détail dans le prospectus.



Via S. Balestra 1  
CH-6901 Lugano

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



Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

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

## Direction et organisation

---

### Conseil d'administration

Christopher PRESTON  
Président  
Directeur général, BCV

Christian PELLA  
Vice-président  
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET  
Membre  
Directeur, BCV

Christian BEYELER  
Membre  
Directeur, Gérifonds SA

Christian CARRON  
Membre  
Directeur adjoint, Gérifonds SA

### Organe de révision

KPMG SA  
14, chemin De-Normandie, 1206 Genève

### Société de direction

Gérifonds SA  
Rue Maupas 2, case postale 6249, 1002 Lausanne

Christian BEYELER, directeur  
Christian CARRON, directeur adjoint  
Nicolas BIFFIGER, sous-directeur  
Bertrand GILLABERT, sous-directeur

### Comité de surveillance

Christian Carron, président, Gérifonds SA  
Christian Beyeler, vice-président, Gérifonds SA  
Nicolas Biffiger, membre, Gérifonds SA

### Distributeurs

- PKB Privatbank SA, Lugano
- Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne
- Banque Cantonale de Genève, Genève
- Toutes les autres banques cantonales
- Banque Coop SA, Bâle
- Banque Franck, Galland & Cie SA, Genève
- Banque Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Banque Piguet & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Anker Bank, Zurich
- Clariden Leu SA, Zurich
- Compagnie Bancaire Espirito Santo SA, Lausanne
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Maerki Baumann & Co SA, Zurich
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Privatbank Bellerive SA, Zurich
- Dynagest SA, Genève
- IFP Intermoney Financial Products SA, Pully
- Swissscanto Gestion de Fonds SA, Berne

### Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

### Gestion du fonds

Gérifonds SA a confié la gestion des compartiments du PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES à la PKB Privatbank SA, Lugano.

### Banque dépositaire

BCV, Lausanne

## Informations aux investisseurs

---

Le contrat du fonds PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES a été approuvé par la Commission Fédérale des Banques le 6 mars 2008.

Le 31 mars 2008, les compartiments suivants ont été lancés :

- PAS Low Vol (CHF) / (EUR) / (USD)
- PAS Global Long Short (EUR) / (USD)
- PAS European Markets (EUR)
- PAS Emerging Markets (EUR) / (USD)

<b>Aperçu</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée		15'548'011.63
Portfolio Turnover Rate (PTR)			-69.13%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		9'494'972.28
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		9'610.257
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		988.00
Distribution par part	classe (EUR) A		–.–
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A		588'256.81
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A		598.882
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A		982.26
Distribution par part	classe (USD) A		–.–
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*

Le PTR a été calculé conformément à la « Directive sur le calcul et la publication du TER et du PTR » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 25 janvier 2006.

\* La direction du fonds renonce au calcul et à la publication du TER, à défaut d'obtenir ceux des fonds sous-jacents.

Les chiffres et indications mentionnés dans ce rapport font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

## Compte de fortune

<b>(Valeurs boursières)</b>		<b>30.06.08</b>
Avoirs en banque		
à vue 2)	USD	6'139'516.44
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	USD	9'516'229.73
Instruments financiers dérivés	USD	-1'227.55
Autres actifs	USD	14'944.49
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	15'669'463.11
Autres engagements	USD	-121'451.48
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	15'548'011.63

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Parts souscrites à l'émission			2'152.000
Parts émises			7'458.257
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			9'610.257

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	EUR	988.00
--	-----	--------

<b>Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b> <b>30.06.08</b>
Parts souscrites à l'émission			500.000
Parts émises			98.882
<b>Position à la fin de la période comptable</b>			598.882

<b>Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable</b>	USD	982.26
--	-----	--------

**Variation de la fortune nette du fonds (consolidée)**

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	USD	15'736'732.00
Résultat total	USD	-188'720.37
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	15'548'011.63

**Variation de la fortune nette de la classe (EUR) A**

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	EUR	9'687'938.09
Résultat total	EUR	-192'965.81
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	EUR	9'494'972.28

**Variation de la fortune nette de la classe (USD) A**

Solde des mouvements de parts		
Afflux de capital générés par des ventes de parts	USD	599'983.08
Résultat total	USD	-11'726.27
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	USD	588'256.81

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>(Lancement du fonds)</b>	<b>31.03.08</b>	<b>30.06.08</b>
<b>Revenus</b>				
Revenus des avoirs en banque				
à vue		USD	42'612.56	
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		USD	26'831.25	
<b>Total des revenus</b>		USD	69'443.81	
<b>Charges</b>				
Intérêts passifs		USD	-40.93	
Bonifications réglementaires				
Commission forfaitaire de gestion 5)		USD	-44'775.94	
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 5)		USD	6'396.57	
<b>Total des charges</b>		USD	-38'420.30	
<b>Résultat net</b>		USD	31'023.51	
<b>Résultat réalisé</b>				
Gains et pertes de capital réalisés		USD	155'503.92	
Commission forfaitaire de gestion 5)		USD	-6'396.57	
Commission sur la performance		USD	-12'366.13	
<b>Résultat réalisé</b>		USD	167'764.73	
Gains et pertes de capital non réalisés		USD	-356'485.10	
<b>Résultat total</b>		USD	-188'720.37	

## Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

No de valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur boursière	en %		
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>								
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>9'516'229.73</b>	<b>60.73</b>		
1135668	Nevsky Fund Class A (USD)	97.75000	USD	7'944.44000	776'569.01	4.96		
1197784	WF Asia Fund Series 1	2'889.00000	USD	320.80720	926'812.00	5.91		
2196022	Sansar Capital Class A Series 1 Restricted Shares	519.00000	USD	1'729.26960	897'490.92	5.73		
2651266	Tree Line Asia Fund Class R Series 1	6'144.00000	USD	142.70140	876'757.40	5.60		
2852046	Kairos Eurasian Fund Class B (USD)	4'465.00000	USD	126.03370	562'740.47	3.59		
2983399	WMG Asian Equity Fund Class A-1 (USD)	5'916.00000	USD	99.56150	589'005.83	3.76		
3013990	TCG Indiastar Cayman Initial Series 07/06	3'688.00000	USD	103.16750	380'481.74	2.43		
3039672	Arnott Opportunity Fund Restricted Participating Shares	419.93500	USD	1'369.12310	574'942.71	3.67		
3679072	Arx Brazil Fund SPC Long Short Enhanced Series 01/08	905.00000	USD	1'121.72750	1'015'163.39	6.47		
4382907	Constellation Fund SPC Equities Class	1'857.00000	USD	352.88650	655'310.23	4.18		
<b>Long/Short Equity</b>					<b>7'255'273.70</b>	<b>46.30</b>		
2091770	North of South Emerging Markets Fund Class B (USD) RS	5'123.00000	USD	166.75000	854'260.25	5.45		
2339621	Highbridge Asia Opportunities Fund Class A	465.00000	USD	1'341.21000	623'662.65	3.98		
3184005	AB2 Fund Redeemable Participating Non Voting Shares	32'774.00000	USD	23.89190	783'033.13	5.00		
<b>Multi-strategy</b>					<b>2'260'956.03</b>	<b>14.43</b>		
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>-1'227.55</b>	<b>-0.01</b>		
No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur boursière	en %
DAT002450	31.07.2008	USD	-15'179'450.00	EUR	9'650'000.00	0.63578	-1'227.55	-0.01
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>-1'227.55</b>	<b>-0.01</b>		
Avoirs en banque à vue 2)					USD	6'139'516.44	39.18	
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					USD	9'516'229.73	60.73	
Instruments financiers dérivés					USD	-1'227.55	-0.01	
Autres actifs					USD	14'944.49	0.10	
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					USD	15'669'463.11	100.00	
Autres engagements						-121'451.48		
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					USD	15'548'011.63		

Cours de change USD 1.- = EUR 0.634701

## Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

Total augmentant l'engagement	0.00
-------------------------------	------

Risque	Genre d'instrument	Désignation	Echéance	Taille du contrat	Monnaie	Montant / Quantité	Cours / Strike	Risque de fluctuation de cours des actions		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	6)	USD	6)	USD	6)	USD	6)
réduisant l'engagement	classe EUR DT	Vente USD contre EUR 0.6357	31.07.08	1	USD	15'179'450.00	1.000000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15'179'450.00	97.63
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15'179'450.00	97.63

Total des placements sous-jacents

Genre d'instrument FI (Futures indices) OI (Options indices) DT (Devises à terme)  
FT (Futures taux) OA (Options actions) WA (Warrants actions)

Valeurs mobilières prêtées pour une durée illimitée à la date du bilan : 0.00

Valeurs mobilières mises en pension à la date du bilan : 0.00

Montant du compte prévu pour être réinvesti : 0.00

Indication sur les Soft Commission Agreements : La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements et ne reçoit pas de Soft Commissions.

## Liste des transactions pendant la période comptable

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
--------------	-------------	-----------	-----------

### Positions ouvertes à la fin de la période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

1135668	Nevsky Fund Class A (USD)	97.75000	
1197784	WF Asia Fund Series 1	2'889.00000	
2091770	North of South Emerging Markets Fund Class B (USD) RS	5'123.00000	
2196022	Sansar Capital Class A Series 1 Restricted Shares	519.00000	
2339621	Highbridge Asia Opportunities Fund Class A	465.00000	
2651266	Tree Line Asia Fund Class R Series 1	6'144.00000	
2852046	Kairos Eurasian Fund Class B (USD)	4'465.00000	
2983399	WMG Asian Equity Fund Class A-1 (USD)	5'916.00000	
3013990	TCG Indiarstar Cayman Initial Series 07/06	3'688.00000	
3039672	Arnott Opportunity Fund Restricted Participating Shares	419.93500	
3184005	AB2 Fund Redeemable Participating Non Voting Shares	32'774.00000	
3679072	Arx Brazil Fund SPC Long Short Enhanced Series 01/08	905.00000	
4382907	Constellation Fund SPC Equities Class	1'857.00000	

#### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002450	31.07.08	0.63573	EUR	9'650'000.00	USD	15'179'450.00

No de valeur	Désignation	Achats 3)	Ventes 4)
--------------	-------------	-----------	-----------

### Positions fermées en cours de période comptable

#### Parts d'autres placements collectifs alternatifs

2895498	Constellation Fund SPC Equities Class	1'857.0000	1'857.0000
---------	---------------------------------------	------------	------------

#### Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT002360	30.04.08	0.63291	EUR	2'052'000.00	USD	3'242'160.00
DAT002361	30.05.08	0.64309	EUR	6'700'000.00	USD	10'418'500.00
DAT002404	30.06.08	0.64020	EUR	9'530'000.00	USD	14'885'860.00

1) Arrondi

2) Informations aux détenteurs de parts domiciliés en Allemagne : les avoirs en banque / engagements envers les banques ne sont pas couverts par des institutions de garantie.

3) Les achats englobent entre autres les transactions suivantes: achats / titres gratuits / conversions / changements de raisons sociales / splits / dividendes en actions/en espèces / répartitions des titres / transferts / échanges entre sociétés / distributions droits de souscription et d'options

4) Les ventes englobent entre autres les transactions suivantes: ventes / tirages au sort / sorties après échéance / exercices de droits de souscription et d'options / conversions / reverse-splits / remboursements / transferts / échanges entre sociétés

5) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions.  
 Pour la période de calcul dès 2007 un mode de calcul différent de la période précédente a été appliqué.

6) En pour-cent de la fortune nette du fonds

## Commissions

	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Commission de rachat	Commission forfaitaire annuelle
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Global Emerging Markets (EUR) A	max. 5.00%	aucune	1.75%
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Global Emerging Markets (USD) A	max. 5.00%	aucune	1.75%

La direction du fonds peut verser des indemnités de distribution aux distributeurs et partenaires de distribution (distributeurs autorisés, directions de fonds, banques, négociants en valeurs mobilières, compagnies d'assurances, gestionnaires de fortune, partenaires de distribution plaçant les parts du fonds exclusivement auprès d'investisseurs institutionnels dont la trésorerie est gérée à titre professionnel).

La direction du fonds peut en outre accorder des rétrocessions directement aux investisseurs institutionnels détenant des parts de fonds pour des tiers d'un point de vue économique (compagnies d'assurances-vie, caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, directions et sociétés suisses de fonds, directions et sociétés étrangères de fonds, sociétés d'investissement).

La direction du fonds n'a pas conclu de *Soft Commission Agreements*.

Le taux maximal des commissions de gestion des fonds cibles est de 3%.

## Office de dépôts

Au 30.06.2008	– PAS Global Emerging Markets (EUR) A	– PAS Global Emerging Markets (USD) A
Citco Bank, Dublin	•	•

## Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le paragraphe ci-dessus. Si une valeur d'inventaire n'est pas disponible, ou disponible uniquement sur une base estimative, la direction évalue cette valeur au prix probable réalisable avec diligence au moment de l'évaluation en utilisant des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, les administrateurs ou les gestionnaires des fonds cibles. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Il y a arrondi à deux décimales.

## GIPS – Informations générales

Gérifonds SA a établi et présente ce rapport conformément aux normes Global Investment Performance Standards (GIPS).

### Description

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) sont des recommandations du CFA Institute qui ont pour but la présentation uniformisée et moderne des performances. Il s'agit d'un ensemble de règles qui ont été conçues en vue d'améliorer la transparence et de permettre la comparaison des performances entre les gérants de fortune.

Les Global Investment Performance Standards (GIPS) ont été introduits en 1999. En février 2005, le CFA Institute a adopté une nouvelle version des normes GIPS qui a remplacé celle de 1999 ainsi que les différentes versions locales, telles que les Swiss Performance Standards (SPPS) précédemment appliqués par Gérifonds SA. Bien que l'entrée en vigueur de cette nouvelle version des GIPS ait été fixée le 1<sup>er</sup> janvier 2006, Gérifonds SA a appliqué ces nouvelles normes de manière anticipée, dès 2005, comme recommandé par le CFA Institute.

### Définitions

- **Firme:** la firme Gérifonds SA, créée en 1970, est composée de tous les fonds dont Gérifonds est la société de direction. Cependant, Gérifonds a signé des conventions de délégation de gestion **avec les sociétés suivantes**  
BCV, Lausanne,  
Banque Cantonale de Genève, Genève,  
Banque Heritage, Genève,  
IFP Fund Management SA, Pully,  
PKB Privatbank SA, Lugano
- **pour les fonds:**  
BCV FONDS STRATÉGIQUE, AMC PROFESSIONAL FUND, AMC ALTERNATIVE FUND et AMC EXPERT FUND  
BCGE RAINBOW FUND, BCGE SYNCHRONY MARKET FUND et SYNCHRONY INSTITUTIONAL FUND  
HERITAGE ALTERNATIVE FUND  
IFP FUND  
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES
- **Composite:** chaque fonds de placement, respectivement chaque compartiment, représente un composite dans le sens des GIPS. Il existe **52** composites totalisant une fortune de **5'487.1** millions de CHF au **30.06.2008**. La liste exhaustive des composites, ouverts ou fermés, est disponible auprès de la Direction.

### Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est journalière.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.

## PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Emerging Markets (EUR) / (USD)

Date de création: 31.03.2008

**Caractéristiques:** L'objectif de placement du compartiment est une appréciation du capital à long terme par des investissements en fonds traditionnels ou alternatifs (hedge funds) investis principalement sur les marchés émergents. Le caractère de fonds

de fonds du compartiment et la nature alternative des fonds cibles visent à réduire la volatilité par rapport aux principaux indices d'actions globaux sur les marchés émergents.

Rapport de performance		du 31 mars au 30 juin 2008
Rendement total net pondéré du composite en USD		-1.63
Rendement total net (VNI)	%	
PAS Emerging Markets (EUR) A	en EUR	-1.20
PAS Emerging Markets (USD) A	en USD	-1.77
Fortune nette du fonds	mio CHF	15.8
En % du total de la firme	%	0.29
Fortune totale de la firme	mio CHF	5'487.1
Mesures externes de risque		
– Volatilité annualisée	%	4.33
– Ratio de Sharpe		-1.82
– Taux de placement hors risque	%	1.6481

### Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme.
2. Pas d'indice de référence, aucun indice n'étant représentatif de la politique d'investissement suivie.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du règlement du fonds.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.

## Attestation de conformité aux Global Investment Performance Standards (GIPS)

---

En qualité d'organe de contrôle indépendant, KPMG SA a vérifié pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007 la conformité de Gérifonds SA, aux Global Investment Performance Standards (GIPS). La définition de la firme Gérifonds SA au sens des GIPS inclut tous les fonds dont Gérifonds SA est la société de direction.

Gérifonds SA est responsable de l'établissement, de la présentation et du calcul de la performance, alors que notre mission consiste à vérifier les calculs, leur présentation et à émettre une appréciation les concernant.

Notre vérification a été effectuée selon les Normes d'audit suisses et les dispositions de vérification des GIPS section III. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans la présentation et le calcul de la performance puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons vérifié les données de l'établissement et la présentation dans son ensemble en procédant à des analyses et à des examens par

sondages. Nous estimons que notre vérification constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, le calcul de la performance des composites de Gérifonds SA est établi et présenté conformément aux Global Investment Performance Standards (GIPS). Gérifonds SA a respecté toutes les exigences des GIPS relatives à la construction des composites sur l'ensemble de la firme. Les processus et procédures de GÉRIFONDS SA ont été définis de façon à calculer et présenter les mesures de performance selon les exigences des GIPS.

KPMG SA

Yvan Mermod  
Expert-comptable diplômé

Ann-Mirjam Lévy  
Experte-comptable diplômée

Genève, le 26 mars 2008