

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

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

Fonds de fonds de droit suisse à risque particulier

Avril 2008





Introduction

Le 31 mars 2008, PKB Privatbank, banque privée spécialisée dans la gestion de patrimoine, a lancé 4 nouveaux fonds de fonds hedge de droit suisse.

Grâce à sa relation privilégiée avec le Groupe Rasini dont elle détient une participation, PKB Privatbank peut s'enorgueillir de compétences spécifiques de longue date sur les produits alternatifs.

En 2005, un fonds de fonds hedge à basse volatilité a été lancé, domicilié aux Bahamas (non autorisé à la distribution en Suisse) et concentré dans des stratégies Long Short.

Le produit a obtenu avec succès le rendement et la volatilité espérés et compte aujourd'hui une fortune de près de 200 millions d'euros.

Les nouveaux fonds

La gamme des fonds couvre les principales classes d'actifs de produits hedge, en termes de stratégies et géographiques :

- Un fonds de fonds hedge global à basse volatilité en CHF, EUR et USD
- Un fonds de fonds hedge global Long Short en EUR et USD
- Un fonds de fonds hedge sur les marchés européens en EUR
- Un fonds de fonds hedge sur les marchés émergents en EUR et USD

Qu'est-ce qu'un fonds hedge ?

Comparé à un fonds traditionnel, un fonds hedge est plus flexible et peut notamment :

- **utiliser du levier** et ainsi amplifier rendement et volatilité;
- **vendre à découvert** (*short selling*), c'est-à-dire vendre, sans les posséder, des actifs financiers dans l'attente de les racheter à un prix inférieur et ainsi profiter de baisses de marché;
- utiliser tous les instruments possibles **sans restrictions particulières**.

Vu leurs caractéristiques, les fonds hedge peuvent, en cas de mauvaise gestion, subir des pertes importantes. Pour cette raison, la Commission Fédérale des Banques limite l'utilisation des fonds hedge dans les mandats de gestion aux fonds de fonds ou aux fonds multi-gérants.

Les avantages des fonds hedge

La caractéristique la plus intéressante des fonds hedge est, historiquement, leur faible corrélation avec les produits traditionnels ("long only"), due à des stratégies d'investissement différentes.

Les fonds hedge sont ainsi des instruments idéaux pour diversifier un portefeuille classique. Ajouter une exposition à des fonds hedge permet d'augmenter la rentabilité attendue d'un portefeuille tout en diminuant sa volatilité globale.

Les fonds hedge poursuivent un objectif de rendement absolu ("total return"), autrement dit un rendement positif indépendamment des mouvements de marchés. Cette caractéristique est à la base de leur succès, car elle leur permet d'aligner leur objectif avec celui des clients finaux.

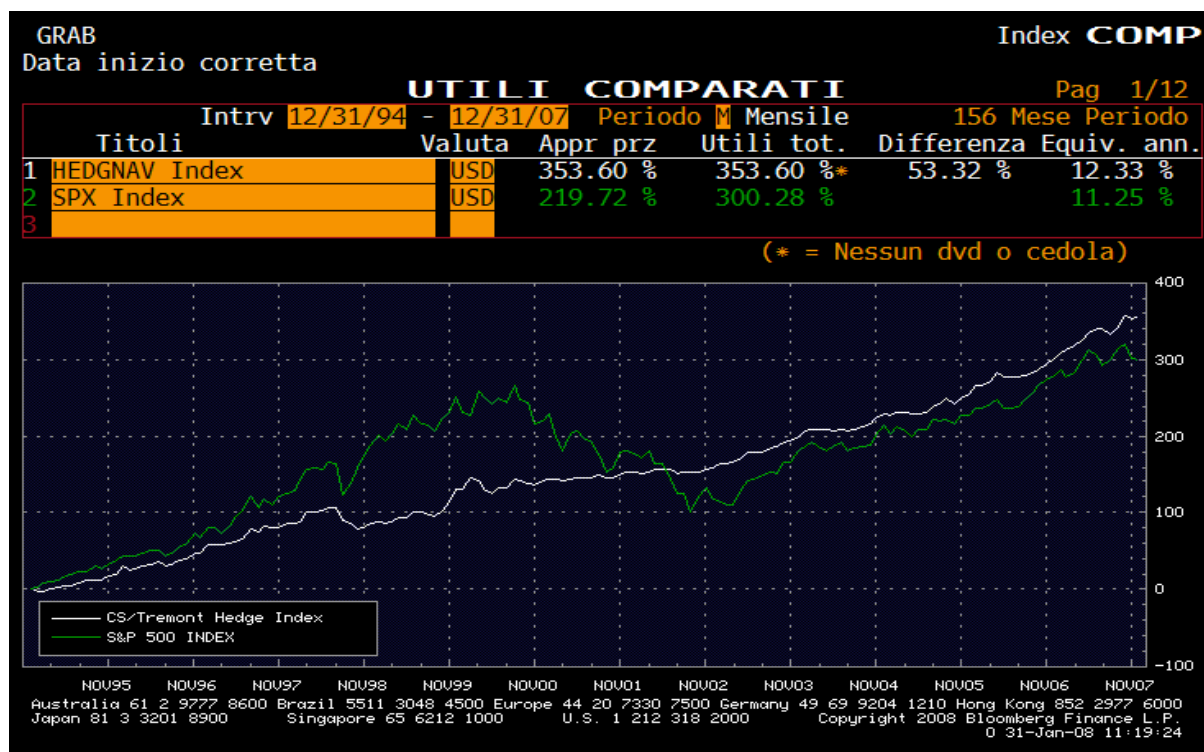
Les fonds de hedge sont-ils réellement plus risqués ?

En finance, le risque est associé à la volatilité. Or, en termes de volatilité, les fonds de fonds hedge sont une des classes d'actifs les moins risqués. Une étude menée par PKB Privatbank montre que sur les dix dernières années, leur volatilité est semblable à celle des obligations *corporate* mais que le nombre de mois avec des rendements négatifs est nettement inférieur.

En ce qui concerne le risque opérationnel, une quinzaine de fonds hedge en moyenne font faillite annuellement sur un univers d'environ 8'500 fonds. Les plus importantes faillites ont été largement médiatisées (LTCM, Amaranth) et ont eu des impacts importants sur les marchés. Cependant la **probabilité de faillite** d'un fonds hedge en une année reste de l'ordre **0,3%**.

C'est pourquoi un investissement dans un fonds de fonds suffisamment diversifié, résultant d'un processus de sélection minutieux, réduit drastiquement ce risque.

Performance absolue



Source: Bloomberg

Ce graphique illustre parfaitement l'objectif de "total return" des fonds hedge. Sur la période 1995 – 1999, quand les marchés actions ont fortement progressé (représentés par le S&P 500, en vert), les fonds hedge (représentés par l'indice Credit Suisse Tremont, en blanc) ont sous-performé. De 2000 à 2002, pendant la forte correction des marchés actions, les fonds hedge ont largement surperformé pour ensuite, de 2003 à 2007, avoir un rendement similaire à celui des actions.

Credit Suisse Tremont Index est un indice créé et calculé par Credit Suisse sur la base de la banque de données TASS de plus de 3'000 fonds.



Pourquoi des fonds PKB

PKB Privatbank suit une politique d'architecture ouverte, c'est-à-dire qu'elle utilise tous les produits externes à disposition.

La sélection des fonds hedge est effectuée en considérant différents paramètres, aussi bien quantitatifs que qualitatifs : track record, constance des rendements, volatilité, corrélation avec les actifs traditionnels, capacité du gérant de réagir aux turbulences de marché, diversification, etc.

Avoir ses propres fonds de fonds permet non seulement de décider de la stratégie d'investissement, mais également d'avoir connaissance des fonds sous-jacents. Cela est particulièrement important dans le cas de fonds hedge où la transparence est souvent faible.



Caractéristiques des fonds

Le fonds **PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES**, ou PAS en abrégé, est composé des compartiments suivants :

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

Le fonds est domicilié en Suisse et ses partenaires sont:

- Gérifonds (Lausanne), Direction de fonds
- Banque Cantonale Vaudoise (Lausanne), Banque dépositaire
- PKB Privatbank (Lugano), Gérant
- Rasini & C. Ltd (Londres), Conseiller en placement

Les compartiments ont tous été lancés le 31 mars 2008 et ont une liquidité (VNI) mensuelle. Les souscriptions doivent être passées avant le 20 du mois (ou le dernier jour ouvrable bancaire précédent) et les remboursements avant le 20 pour la VNI du mois suivant.



PAS Low Vol (CHF) / (EUR) / (USD)

Fonds de fonds hedge poursuivant un objectif de basse volatilité, proposé en franc suisse, en euro et en dollar.

Le fonds investira en fonds hedge en combinant différentes stratégies (minimum 3 différentes) avec de faibles corrélations entre eux de manière à obtenir un produit global ayant une **volatilité comprise entre 3% et 5%**.

Le produit est une excellente alternative à un investissement en obligations, avec quelques différences structurelles : liquidité réduite, aucun paiement d'intérêts, pas de maturité avec remboursement du capital.

La gestion des deux classes avec des devises de référence différentes se fera sans aucun risque de change (couverture systématique et complète).

- Monnaies de référence : CHF, EUR et USD
- Investissement minimum : CHF 1'000, EUR 1'000 et USD 1'000
- Souscription : avant le 20 du mois pour la VNI de fin de mois
- Rachats: avant le 20 du mois pour la VNI du mois suivant
- Commission forfaitaire : 1,50%.

Cette commission comprend tous les frais de direction, d'administration, de gestion, de conseil en placement, de banque dépositaire, de distribution, de surveillance CFB, de révision et de publication, à l'exception des frais de transactions.

- Performance fee : 15% au-dessus du Libor 3 mois avec High Water Mark historique



PAS Global Long Short (EUR) / (USD)

Fonds **Long Short avec une exposition géographique mondiale** exprimé en euro ou en dollar.

Le fonds investit en fonds hedge poursuivant des stratégies Long Short, soit des stratégies consistant à acheter et vendre simultanément à découvert des titres fortement corrélés entre eux de manière à profiter d'évolutions de cours différentes tout en restant relativement neutre par rapport au marché.

Le gérant sélectionne des fonds de qualité en sur- et sous-pondérant des zones géographiques prônée par la stratégie de la PKB Privatbank.

Le produit est une **alternative à un fonds actions avec une exposition mondiale** avec quelques différences structurelles : liquidité réduite, approche asymétrique au risque, soit la probabilité de sous-performer en cas de marchés haussiers mais de surperformer en cas de marchés baissiers.

- Monnaies de référence: EUR et USD
- Investissement minimum: EUR 1'000 et USD 1'000
- Souscription: avant le 20 du mois pour la VNI de fin de mois
- Rachats: avant le 20 du mois pour la VNI du mois suivant
- Commission forfaitaire : 1,75%

Cette commission comprend tous les frais de direction, d'administration, de gestion, de conseil en placement, de banque dépositaire, de distribution, de surveillance CFB, de révision et de publication, à l'exception des frais de transactions.

- Performance fee: 15% au-dessus du Libor 3 mois avec High Water Mark historique

PAS European Markets (EUR)

Fonds **multi-stratégies avec une exposition géographique européenne** exprimé en euro.

Le gérant sélectionne des fonds de qualité en sur- ou sous-pondérant les fonds en fonction de leur stratégie.

Le produit est une **alternative à un fonds actions européennes**, avec quelques différences structurelles : liquidité réduite, approche asymétrique au risque, soit la probabilité de sous-performer en cas de marchés haussiers mais de surperformer en cas de marchés baissiers.

- Monnaie de référence : EUR
- Investissement minimum : EUR 1'000
- Souscription: avant le 20 du mois pour la VNI de fin de mois
- Rachats: avant le 20 du mois pour la VNI du mois suivant
- Commission forfaitaire : 1,75%

Cette commission comprend tous les frais de direction, d'administration, de gestion, de conseil en placement, de banque dépositaire, de distribution, de surveillance CFB, de révision et de publication, à l'exception des frais de transactions.

- Performance fee: 15% au-dessus du Libor 3 mois avec High Water Mark historique



PAS Emerging Markets (EUR) / (USD)

Fonds **multi-stratégies avec une exposition géographique aux marchés émergents** exprimé en euro et en dollar.

Le gérant sélectionne des fonds de qualité en sur- et sous-pondérant les fonds des zones géographiques émergentes prônées par la stratégie de la PKB Privatbank.

Le produit se veut une **alternative à un fonds actions marchés émergents global**, avec quelques différences structurelles : liquidité réduite, approche asymétrique au risque, soit la probabilité de sous-performer en cas de marchés haussiers mais de surperformer en cas de marchés baissiers.

- Monnaies de référence : EUR et USD
- Investissement minimum : EUR 1'000 et USD 1'000
- Souscription: avant le 20 du mois pour la VNI de fin de mois
- Rachats: avant le 20 du mois pour la VNI du mois suivant
- Commission forfaitaire : 1,75%

Cette commission comprend tous les frais de direction, d'administration, de gestion, de conseil en placement, de banque dépositaire, de distribution, de surveillance CFB, de révision et de publication, à l'exception des frais de transactions.

- Performance fee: 15% au-dessus du Libor 3 mois avec High Water Mark historique



Contacts

Lugano

PKB PRIVATBANK AG
Via S. Balestra 1
CH – 6901 Lugano

Tél. : +41 91 913 35 35
Fax : +41 91 923 35 22

Geneva

PKB PRIVATBANK AG
Rue Charles-Galland 12
CH – 1206 Genève

Tel. : +41 22 346 91 55
Fax : +41 22 346 42 56

GERIFONDS SA

Direction de fonds de
placement

Rue du Maupas 2
CP 6249
CH – 1002 Lausanne

Tél. : +41 21 321 32 00
Fax : +41 21 321 32 28

www.gerifonds.com