

## PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES PAS EUROPEAN MARKETS (EUR)

Les marchés mondiaux ont continué à réagir au gré des nouvelles sur la situation de la dette européenne. Un phénomène d'habitude s'est installé et les marchés ont progressé dans le territoire positif. Ainsi, sur le trimestre la plupart des indices actions ont montré des performances positives : le S&P500 américain a progressé de 11%, le DJ Stoxx 600 européen de 8% et l'indice MSCI Monde de 7%. Même l'euro n'a pas beaucoup perdu, passant de 1.33 au début du trimestre à 1,30 à la fin de l'année.

Nous maintenons notre scénario de survie de l'euro et continuons à penser que les solutions prendront beaucoup de temps à être implémentées et impliqueront une forte diminution de la croissance. Nous constatons malheureusement que les fonds hedge n'ont pas su profiter du rebond des marchés actions : l'indice HFRX Global hedge Fund Index ayant reculé de 0,5%.

Au 31 décembre 2011, la VNI est de euro 952.36. Durant le trimestre, la performance a été pratiquement nulle (+0.3%), portant le résultat sur l'année à -4.9%, bien meilleure que celle des marchés actions européens mais inférieure aux attentes. Sur le trimestre nous n'avons pratiquement pas effectué d'importantes modifications au niveau de la stratégie du produit. Il reste principalement un Long Short Equity (80%) avec une petite exposition à un fonds Event Driven (6%) et une autre à un fond CTA (2%). En terme de masse gérée elle est restée stable à euro 40.5mn