

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS European Markets

Rapport annuel au 31 décembre 2011

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.

Table des matières

• Direction et organisation	2
• Comité de surveillance	2
• Distribution du revenu net 2011	3
• Politique d'investissement	3
• Aperçu	4
• Compte de fortune	4
• Compte de résultats	6
• Inventaire de la fortune	7
• Liste des transactions	9
• Commissions pour 2011	10
• Office de dépôt	10
• TER et PTR	10
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	10
• Rapport de performance	11
• Méthodologie	12
• Rapport de l'organe de révision	13

PKB PRIVATBANK AG

Via S. Balestra 1
CH-6901 Lugano

www.pkb.ch

 **GÉRIFONDS**
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.ch

Direction et organisation

Conseil d'administration

Stefan BICHSEL
Président
Directeur général, BCV

Christian PELLA
Vice-président
Premier conseiller juridique, BCV

Jean-Daniel JAYET
Membre
Directeur, BCV

Christian BEYELER
Membre
Directeur, GERIFONDS SA

Christian CARRON
Membre
Directeur adjoint, GERIFONDS SA

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Case postale 1172, 1001 Lausanne

Société de direction

GERIFONDS 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, GERIFONDS SA
Christian BEYELER, vice-président, GERIFONDS SA
Nicolas BIFFIGER, membre, GERIFONDS 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 Heritage, Genève
- Banque Leumi (Suisse) SA, Zurich
- Banque Pasche SA, Genève
- Piguet Galland & Cie SA, Yverdon-les-Bains
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Cronos Finance SA, Lausanne
- Dynagest SA, Genève
- Hyposwiss Private Bank Genève SA, Genève
- Hyposwiss Privatbank SA, Zurich
- Hypothekbank Lenzburg, Lenzburg
- IFP Fund Management SA, Pully
- InCore Bank SA, Zurich
- Lienhardt & Partner Privatbank Zurich SA, Zurich
- Lloyds TSB Bank Plc, Genève
- Privatbank Von Graffenried SA, Berne
- Swisscanto Asset Management SA, Berne

Domicile de souscription et de paiement

BCV, Lausanne

Gestion du fonds

GERIFONDS SA a délégué la gestion du fonds PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES à PKB Privatbank SA, Lugano.

Banque dépositaire

BCV, Lausanne

Conseiller en placement

Rasini & C. Ltd, Londres

Distribution du revenu net 2011

Date ex : –

Date de paiement : –

		Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés							Fiscalité européenne	
		en Suisse					à l'étranger		TID-CH	TID-UE
	Code ISIN	N° de valeur	Coupon n°	Monnaie	Montant brut	–35% impôt anticipé	Montant net	Montant brut / net		
PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS European Markets										
– (EUR) A	CH0038680135	3 868 013	–	EUR	0.00	0.000	0.000	0.00	0.0000	0.0000

Politique d'investissement

(du 01.01.2011 au 31.12.2011)

Rétrospective

L'année 2011 a été décevante pour les fonds hedge! Dans notre dernier rapport annuel, nous prévoyions une année 2011 difficile, mais nous ne pensions pas observer des performances globalement négatives de l'ordre de 5% à 10%.

Il faut dire que 2011 n'a certainement pas été globalement aisée pour la gestion avec un premier semestre neutre pour les marchés actions, suivi par une forte chute en août. Les problèmes, connus de tous depuis un certain temps, étaient la dette en Europe et aux Etats-Unis, avec un important risque de « down-rating ». Ainsi, la vraie surprise a été le brusque décrochage des marchés et le fait que de nombreux fonds hedge ont souffert. L'indice HFRX global des fonds hedge a perdu environ 2.2% du 31 décembre 2010 au 30 juillet 2011, pour ensuite perdre plus de 6% jusqu'en décembre 2011.

Evolution de la part

En 2011, la performance du PAS – European Markets a été négative, mais fait suite à deux années positives :

	Perf. 2008 du 31.03 au 31.12	Perf. 2009	Perf. 2010	Perf. 2011
PAS – European Markets (EUR)	–11.8%	10.8%	3.8%	–4.9%

Sur la même période, l'indice DKJ Stoxx 600 a eu une performance négative (dividende inclus) de 27.5%.

La progression de la masse sous gestion s'est ralentie. Nous avons commencé l'année avec € 36 millions et nous la terminons avec € 40 millions, soit une progression supérieure à 11%.

Perspectives

Difficile de faire des prévisions pour 2012. Les investisseurs exigent un contrôle des dettes gouvernementales qui nécessite des plans d'austérité, mais trop d'austérité cassera la croissance. Cependant, il y a un élément à ne pas sous-estimer, la quantité de liquidité dans le système est importante. En outre, les évaluations restent généralement attractives. Ainsi, nous nous attendons à une année 2012 volatile. Les fonds hedge, s'ils réussissent à capter cette volatilité, se comporteront fort bien, mais la sélection des stratégies et des gérants reste l'élément clé.

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.01.11	01.01.10	01.01.09	(Lancement 31.03.08)
			31.12.11	31.12.10	31.12.09	du fonds) 31.12.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	EUR	40'478'238.04	36'327'616.56	21'023'516.75	21'719'924.66
Portfolio Turnover Rate (PTR)			24.03%	34.18%	80.01%	9.77%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe A	EUR	40'478'238.04	36'327'616.56	19'990'220.64	21'719'924.66
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe A		42'502.920	36'280.012	20'461.843	24'638'576
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe A	EUR	952.36	1'001.31	976.95	881.54
Distribution par part	classe A	EUR	0.00	0.00	12.60	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe A		*	*	*	*

	Période comptable		01.01.10	(Lancement 20.05.09)
			31.01.10	du fonds) 31.12.09
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe I	EUR	0.00	1'033'296.11
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe I		0.000	1'060.680
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe I	EUR	0.00	974.18
Distribution par part	classe I	EUR	0.00	5.30
Total Expense Ratio (TER)	classe I		*	*

* 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

(Valeurs vénales)	31.12.11	31.12.10
Avoirs en banque		
à vue	4'155'179.32	2'584'067.65
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	36'368'532.48	35'502'285.96
Autres droits et papiers-valeurs	0.00	3'250'000.00
Instruments financiers dérivés	36'248.46	-189'257.50
Autres actifs	11'108.53	428.20
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	40'571'068.79	41'147'524.31
Autres engagements	-92'830.75	-4'819'907.75
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	40'478'238.04	36'327'616.56

Evolution du nombre de parts de la classe A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		31.12.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		36'280.012	20'461.843
Parts émises		9'982.534	21'474.044
Parts rachetées		-3'759.626	-5'655.875
Position à la fin de la période comptable		42'502.920	36'280.012

Evolution du nombre de parts de la classe I	Période comptable	01.01.10
		31.01.10
Position au début de la période comptable		1'060.680
Parts émises		513.242
Parts rachetées		-1'573.922
Position à la fin de la période comptable		0.000

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	36'327'616.56	21'023'516.75
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	0.00	-263'440.82
Solde des mouvements de parts	6'359'815.01	14'559'675.49
Résultat total	-2'209'193.53	1'007'865.14
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	40'478'238.04	36'327'616.56

Compte de résultats	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		31.12.11	31.12.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque à vue		31'787.40	1'369.56
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4)		17'066.43	423.06
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-104'525.55	-155'684.70
Total des revenus		-55'671.72	-153'892.08
Charges			
Intérêts passifs		-2'186.63	-331.37
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion 4)		-737'634.20	-453'160.55
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		105'376.32	64'565.04
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		40'394.45	15'277.52
Total des charges		-594'050.06	-373'649.36
Résultat net avant ajustements		-649'721.78	-527'541.44
Ajustements fiscaux 4)		666'788.21	527'964.50
Résultat net		17'066.43	423.06
Gains et pertes de capital réalisés Commission forfaitaire de gestion 4)		-1'357'783.17	-63'234.83
		-105'376.32	-64'565.04
Résultat réalisé		-1'446'093.06	-127'376.81
Gains et pertes de capital non réalisés		-763'100.47	1'135'241.95
Résultat total		-2'209'193.53	1'007'865.14
Utilisation du résultat de la classe A			
	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		31.12.11	31.12.10
Résultat net		17'066.43	423.06
Report de l'année précédente		1'382.74	959.68
Résultat disponible pour être réparti		18'449.17	1'382.74
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs		0.00	0.00
Report à compte nouveau		18'449.17	1'382.74
Total		18'449.17	1'382.74

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %		
Valeurs mobilières non cotées en bourse								
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					36'368'532.48	89.64		
VGG971821100	Winton Futures Fund Class C Lead Series (EUR)	3'480.79000	EUR	239.72000	834'414.98	2.06		
CTA					834'414.98	2.06		
XD0020966574	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	252'157.63150	USD	13.79000	2'678'622.60	6.60		
Event Driven					2'678'622.60	6.60		
3507560	Sierra Europe Offshore Fund Class DX (EUR)	17'791.76440	EUR	119.75000	2'130'563.79	5.25		
3522273	Sierra Europe Offshore Class CX (USD) Retriected	865.00000	USD	121.61000	81'032.74	0.20		
4015809	OMG Opportunities 2X Fund Shares (EUR) Equalization	267.27000	EUR	1.00000	267.27	0.00		
4015892	OCCO Eastern European Fund Class A Equalization	24'574.09000	USD	1.00000	18'930.09	0.05		
4015948	Sierra Europe Offshore Fund Class DX Equalization	1'615.19000	EUR	1.00000	1'615.19	0.00		
BMG6993F2537	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (USD)	6'605.00000	USD	117.64880	598'598.28	1.48		
BMG6993F3113	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (EUR)	17'766.01000	EUR	118.25570	2'100'931.95	5.18		
KYG0111A1067	Adelphi Emerging Europe Fund Shares -A- (EUR)	11'670.45150	EUR	116.88210	1'364'066.88	3.36		
KYG033021174	AlphaGen Octanis Fund Class B (EUR) Redeemable Shares	13'345.32300	EUR	193.53000	2'582'720.36	6.37		
KYG131551171	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund -I60- (USD)	2'440.00000	USD	130.42870	245'153.52	0.60		
KYG131551585	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR)	9'001.84640	EUR	289.17880	2'603'143.14	6.42		
KYG4636H1746	HSBC European Leveraged Alpha (Euro) Fund Shares	21'849.84340	EUR	155.02000	3'387'162.72	8.34		
KYG4989A1316	Jabcap EMEA Fund Class E2 Restricted Shares (EUR)	8'583.22550	EUR	109.21000	937'374.06	2.31		
KYG5378Q1082	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR)	3'560.62220	EUR	342.34800	1'218'971.89	3.00		
KYG5378Q1249	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (USD)	3'537.52010	USD	340.96390	929'142.79	2.29		
KYG6335U1334	RWC Samsara Fund Class A (EUR)	25'031.06710	EUR	116.33110	2'911'891.57	7.18		
KYG669051297	OCCO Eastern European Fund Class C	154'411.13020	USD	10.81000	1'285'817.82	3.17		
LU0417733325	Exane Funds 2 SICAV – Exane Archimedes Fund Class B	112.53910	EUR	15'157.40000	1'705'800.15	4.20		
MT0000078700	Innocap Fund SICAV – Horseman Europe Sub-fund Shares (USD)	340'526.17610	USD	10.20850	2'677'858.23	6.60		
XD0023687763	Zadig Fund Class A Series 12/05 (EUR)	17'111.73700	EUR	180.75000	3'092'946.46	7.63		
XD0112768177	Egerton European Dollar Fund Class E Series 24	10'050.00000	USD	10.61000	82'140.36	0.20		
XD0113086702	Egerton European Equity Fund Class C Series 25	271'222.23000	EUR	10.69000	2'899'365.64	7.15		
Long/Short Equity					32'855'494.90	80.98		
Instruments financiers dérivés					36'248.46	0.09		
Code	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT008582	30.03.12	USD	-10'015'000.00	EUR	7'764'769.73	0.77169	36'248.46	0.09
Opérations à terme sur devises					36'248.46	0.09		
Avoirs en banque à vue					4'155'179.32	10.24		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					36'368'532.48	89.64		
Instruments financiers dérivés					36'248.46	0.09		
Autres actifs					11'108.53	0.03		
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					40'571'068.79	100.00		
Autres engagements					-92'830.75			
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					40'478'238.04			

Cours de change USD 1 = EUR 0.770327

Les explications des légendes se trouvent à la fin du rapport.

Risques sur instruments dérivés selon 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	
								EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)	EUR	5)
réduisant l'engagement	DT	Vente USD contre EUR 0.77531	30.03.12	1	USD	10'015'000.00	0.770330	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7'714'824.91	19.06
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7'714'824.91	19.06

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

Informations supplémentaires et opérations hors-bilan

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 conclu aucune convention dite de « soft commissions ».

Liste des transactions pendant la période comptable

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

Positions ouvertes à la fin de la période comptable

Parts d'autres placements collectifs alternatifs

3507560	Sierra Europe Offshore Fund Class DX (EUR)	32'019.76990	28'456.69760
BMG6993F2537	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (USD)	5'720.00000	
BMG6993F3113	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (EUR)	17'769.29550	17'774.36080
KYG0111A1067	Adelphi Emerging Europe Fund Shares -A- (EUR)	11'670.45150	
KYG033021174	AlphaGen Octanis Fund Class B (EUR) Redeemable Shares	13'345.32300	11'154.20040
KYG4636H1746	HSBC European Leveraged Alpha (Euro) Fund Shares	21'849.84340	21'665.16680
KYG4989A1316	Jabcap EMEA Fund Class E2 Restricted Shares (EUR)	8'583.22550	
KYG5378Q1082	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR)	792.00000	
KYG5378Q1249	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (USD)	10'021.16958	6'483.64948
KYG6335U1334	RWC Samsara Fund Class A (EUR)	25'127.70330	25'039.11300
KYG669051297	OCCO Eastern European Fund Class C	154'411.13020	
MT0000078700	Innocap Fund SICAV - Horseman Europe Sub-fund Shares (USD)	696'160.43180	571'925.97050
XD0020966574	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	252'157.63150	252'157.63140
XD0023687763	Zadig Fund Class A Series 12/05 (EUR)	17'111.73700	
XD0112768177	Egerton European Dollar Fund Class E Series 24	10'050.00000	
XD0113086702	Egerton European Equity Fund Class C Series 25	121'222.23000	

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT008582	30.03.12	0.77531	EUR	7'764'769.73	USD	10'015'000.00

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
------	-------------	-----------	-----------

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs alternatifs

3015770	OMG Opportunities Trading Fund Class A Non Voting (USD)		1'705.00000
4001864	Jabcap EMEA Fund Class E2 Restr. Shares (EUR) Equalization	12'126.14000	12'126.14000
4015557	AlphaGen Octanis Fund Class B (EUR) RS Equalization		700.47000
4015774	RWC Samsara Fund Class A (EUR) Equalization		11'336.30000
4015861	HSBC European Leveraged Alpha (Euro) Fd Sh. Equalization		27'115.36000
4023178	Pelham L/S Fund Class A Sub-Class 2 (EUR) Equalization		434.99000
4845473	OMG Opportunities Trading Fund Class A (EUR)		17'837.25260
FR0000984379	Exane Asset Management Exane Gulliver Fund Class I		134.19800
KYG5016L1077	Jandakot Fund Restricted Voting Shares (EUR)	9'729.23460	19'458.94420
KYG5016L1150	Jandakot Fund Restricted Voting Shares (USD)		632.32240
KYG669051032	OCCO Eastern European Fund Class A		5'036.06100
XD0048718320	Henderson European Absolute Return Fund Voting RS (EUR)		54.90000
XD0111012957	Arrowgrass Equity Focus International Series 06/09 (EUR)	2'772.00000	16'325.99140
XD0113291526	Egerton European Dollar Fund Class E Series 25		10'050.00000
XD0114292523	Egerton European Equity Fund Class C Series 27		21'500.00000
XD0120026626	Egerton European Equity Fund Class C Series 31		35'000.00000
XD0124383676	Zadig Class A Series 12/10 (USD)	25'000.00000	25'000.00000
XD0127116958	Zadig Class A Series 01/11(EUR)	5'000.00000	5'000.00000

Droits de souscription

4016027	Zadig Fund drt		2'500'000.00000
4025202	Egerton European Equity Fund drt		750'000.00000

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005563	31.03.11	0.73616	EUR	7'140'753.83	USD	9'700'000.00
DAT006046	30.06.11	0.71013	EUR	7'846'896.75	USD	11'050'000.00
DAT006860	30.09.11	0.69609	EUR	8'192'955.59	USD	11'770'000.00
DAT007791	30.12.11	0.73198	EUR	7'949'346.70	USD	10'860'000.00

1) Arrondi ou non selon le contrat de fonds en vigueur à la date de clôture

2) 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

3) 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

4) Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

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

Commissions pour 2011

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES	Commission d'émission en faveur des distributeurs	Indemnité de rachat pour frais accessoires	Commission de gestion forfaitaire annuelle appliquée
– 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, banques, négociants en valeurs mobilières, directions de fonds, 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 (caisses de pensions et autres institutions de prévoyance, fondations de placement, compagnies d'assurances-vie, 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 dépôt

Citco Bank, Dublin

TER et PTR

Le PTR a été calculé conformément à la « Directive pour le calcul et la publication du TER et du PTR de placements collectifs de capitaux » publiée par la Swiss Funds Association SFA le 16 mai 2008.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible sont 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 des principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

Les placements collectifs 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 principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique (Fair Value). Elle peut se baser sur des données fournies par les dépositaires, administrateurs ou 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 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.

Rapport de performance

		2008 du 31 mars au 31 décembre	2009	2010	2011
Rendement total net pondéré du composite en EUR	%		10.81	3.84	–
Rendement total net (VNI) en EUR					
PAS European Markets (EUR) A	%	–11.85	10.82	3.84	–4.89
PAS European Markets (EUR) I (lancé le 20.05.2009 jusqu'au 31.01.2010)	%	–	6.32	–0.16	–
Fortune nette du fonds	mio CHF	32.3	31.3	45.2	49.1
En % du total de la firme	%	0.69	0.52	0.69	0.76
Fortune totale de la firme	mio CHF	4'686.0	6'037.3	6'591.6	6'505.7
Mesures externes de risque					
– Volatilité annualisée	%	8.21	3.90	3.11	4.69
– Ratio de Sharpe		–2.28	2.60	1.12	–1.16
– Taux de placement hors risque	%	3.5365	0.6508	0.3470	0.5433

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme. Ce composite investit dans des single hedge funds qui peuvent effectuer des effets de levier.
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 contrat du fonds.
4. Pour ce compartiment, la société de direction a délégué la gestion à PKB Privatbank SA, Lugano, dès son lancement.
5. Advisor: Rasini & C. Ltd, Londres, dès son lancement.

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 la même que celle de la VNI.
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.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels du fonds de placements PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placements PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES avec les compartiments PAS Low Vol, PAS Global Long Short, PAS European Markets et PAS Emerging Markets, comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix

des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et à l'art. 127 LPCC ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

PricewaterhouseCoopers SA

Simona Terranova
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Jean-Sébastien Lassonde

Lausanne, le 13 avril 2012