

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Global Long Short

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	11
• Office de dépôt	11
• TER et PTR	11
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	11
• Rapport de performance	12
• Méthodologie	13
• Rapport de l'organe de révision	14

 **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
- Swisssanto 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 Global Long Short										
– (EUR) A	CH0038678725	3 867 872	–	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 – Global Long Short 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 – Global Long Short (EUR)	–21.2%	9.0%	2.5%	–6.1%

Le fonds n'a pas joué son rôle de protecteur par rapport aux marchés actions qui, en euro, ont reculé de 2.6% (Indice MSCI World, dividendes inclus).

A noter que le fonds a remporté un prix de la revue spécialisée Banco, comme meilleur fonds Long Short sur un an (30.06.10 – 30.06.11).

La masse sous gestion a légèrement reculé, passant de \$ 32 millions en 2010 à \$ 27 millions en 2011.

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	31.03.08
			31.12.11	31.12.10	31.12.09	(Lancement du fonds) 31.12.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	26'688'361.02	31'704'139.05	34'562'101.37	26'428'406.00
Portfolio Turnover Rate (PTR)			21.05%	104.57%	100.40%	10.65%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	20'558'766.28	23'869'193.49	22'688'149.45	16'764'359.35
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		24'952.437	27'175.947	26'420.488	21'286.319
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	823.92	878.32	858.73	787.56
Distribution par part	classe (EUR) A	EUR	0.00	1.00	2.10	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*	*	*	*

	Période comptable		01.01.10	01.01.09	31.03.08
			28.02.10	31.12.09	(Lancement du fonds) 31.12.08
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	0.00	2'116'522.04	2'715'671.17
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A		0.000	2'416.326	3'358.505
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	0.00	875.93	808.60
Distribution par part	classe (USD) A	USD	0.00	2.05	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (USD) A		*	*	*

* 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	356'024.82	272'560.74
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	30'122'843.22	31'542'419.28
Instruments financiers dérivés	168'452.18	32'558.18
Autres actifs	975.46	395.67
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	30'648'295.68	31'847'933.87
Engagements envers les banques à court terme	-3'909'330.76	0.00
Autres engagements	-50'603.90	-143'794.82
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	26'688'361.02	31'704'139.05

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		31.12.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		27'175.947	26'420.488
Parts émises		7'432.582	8'136.679
Parts rachetées		-9'656.092	-7'381.220
Position à la fin de la période comptable		24'952.437	27'175.947

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.10	
		28.02.10	
Position au début de la période comptable		2'416.326	
Parts émises		0.000	
Parts rachetées		-2'416.326	
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	31'704'139.05	34'562'101.37
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-37'836.03	-78'548.45
Solde des mouvements de parts	-2'729'697.37	-1'156'975.75
Résultat total	-2'248'244.63	-1'622'438.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	26'688'361.02	31'704'139.05

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		2'936.92	1'457.18
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4)		7'565.52	37'524.17
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-38'623.94	-74'343.76
Total des revenus		-28'121.50	-35'362.41
Charges			
Intérêts passifs		-8'583.20	-11'834.58
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion 4)		-587'204.23	-477'824.66
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		83'886.32	68'260.65
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		92'789.36	25'459.89
Total des charges		-419'111.75	-395'938.70
Résultat net avant ajustements		-447'233.25	-431'301.11
Ajustements fiscaux 4)		454'798.77	468'825.28
Résultat net		7'565.52	37'524.17
Gains et pertes de capital réalisés Commission forfaitaire de gestion 4)		-43'236.47 -83'886.32	-1'192'180.05 -68'260.65
Résultat réalisé		-119'557.27	-1'222'916.53
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'128'687.36	-399'521.59
Résultat total		-2'248'244.63	-1'622'438.12

Utilisation du résultat de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		31.12.11	31.12.10
Résultat net	EUR	5'433.98	28'289.35
Report de l'année précédente	EUR	2'166.73	1'053.33
Résultat disponible pour être réparti	EUR	7'600.71	29'342.68
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	0.00	27'175.95
Report à compte nouveau	EUR	7'600.71	2'166.73
Total	EUR	7'600.71	29'342.68

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					30'122'843.22	98.29		
XD0100522800	Castlerigg International Class L Series 01 (01/09)	125.15000	USD	73.41276	9'187.61	0.03		
XD0101997357	Castlerigg International SC-II Series 1 (01/09)	94.89000	USD	87.30564	8'284.43	0.03		
XD0102747488	Castlerigg International Class SRII Series 1 (01/09)	72.56000	USD	92.78965	6'732.82	0.02		
Event Driven					24'204.86	0.08		
4015860	HSBC European Lev Alpha (Dollar) Fund Class USD Equalization	3'235.68000	USD	1.00000	3'235.68	0.01		
4015966	Sierra Europe Offshore Class CX (USD) Equalization	1'586.23000	USD	1.00000	1'586.23	0.00		
4016078	Westfield Life Sciences Fd (Caymans) CI A Init. Serie dr vte	159'793.53000	USD	1.00000	159'793.53	0.52		
4225658	Conatus Capital Overseas Class C Sub-Class 2 Series 01/08	1'631.40720	USD	1'005.03000	1'639'613.18	5.35		
BMG6993F2537	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (USD)	12'523.44230	USD	117.64880	1'473'367.96	4.81		
BSP0604T3809	Avesta Fund Class G Series I	1'049.45860	USD	954.77000	1'001'991.59	3.27		
KYG1205A1922	BNY Mellon Arx Brazil Fund Long Short Series 02/07	991.53460	USD	1'493.71580	1'481'070.90	4.83		
KYG4636H1662	HSBC European Leveraged Alpha (Dollar) Fund Class USD	16'077.19880	USD	152.77000	2'456'113.66	8.01		
KYG4989A1647	Jabcap Emea Fund Class -D2-	19'610.34710	USD	105.79000	2'074'578.62	6.77		
KYG5215W1107	Karsch Capital Class B Restricted Shares	11'197.37640	USD	193.11810	2'162'416.06	7.06		
KYG5378Q1082	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR)	1'770.36620	EUR	342.34800	786'784.44	2.57		
KYG6335U1417	RWC Samsara Fund Class B (USD)	18'345.64740	USD	114.63150	2'102'989.08	6.86		
MT0000078700	Innocap Fund SICAV – Horseman Europe Sub-fund Shares (USD)	116'946.29800	USD	10.20850	1'193'846.28	3.90		
XD0021196916	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	869.34810	USD	1'700.77317	1'478'563.92	4.82		
XD0022515007	Scout Capital Fund Class B Series 1	8'302.74430	USD	270.94440	2'249'582.07	7.34		
XD0042220919	Pennant Offshore Partners Class B Series 1	327.38800	USD	5'051.94574	1'653'946.41	5.40		
XD0042834149	Constellation Fund SPC Class B Series 10/07	3'600.87870	USD	207.22860	746'205.05	2.43		
XD0102299803	Visium Balanced Offshore Fund Class B SubClass 2 Series 1105	913.47320	USD	1'830.48588	1'672'099.79	5.46		
XD0112768177	Egerton European Dollar Fund Class E Series 24	123'761.76000	USD	10.61000	1'313'112.27	4.28		
XD0128678451	Egerton European Dollar Fund Class E Series 27	65'000.00000	USD	9.62000	625'300.00	2.04		
XD0130931963	Sonterra Capital Offshore Fd CI B S-C 1 Series 05/11 (USD)	1'500.00000	USD	902.50238	1'353'753.57	4.42		
XD0131161735	Charter Bridge Cap Part (Cayman) CI F AR Series 05/11 (USD)	1'500.00000	USD	965.14880	1'447'723.20	4.72		
XD0133946844	BNY Mellon Arx Brazil Fund Long Short Series 07/11	500.00000	USD	1'021.01000	510'505.00	1.67		
XD0134573282	Sonterra Capital Offshore Class B Sub Class 1 Series 07/11	550.00000	USD	928.10886	510'459.87	1.67		
Long/Short Equity					30'098'638.36	98.21		
Instruments financiers dérivés					168'452.18	0.55		
Code	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT008581	31.01.12	USD	-25'221'816.00	EUR	19'570'000.00	0.77077	168'452.18	0.55
Opérations à terme sur devises					168'452.18	0.55		
Avoirs en banque à vue					356'024.82	1.16		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					30'122'843.22	98.29		
Instruments financiers dérivés					168'452.18	0.55		
Autres actifs					975.46	0.00		
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					30'648'295.68	100.00		
Engagements envers les banques à court terme					-3'909'330.76			
Autres engagements					-50'603.90			
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					26'688'361.02			

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 du marché		Risque de fluctuation du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
réduisant l'engagement	DT	Vente USD contre EUR 0.77592	31.01.12	1	EUR	19'570'000.00	0.770827	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	24'404'795.63	95.19
Total								0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		24'404'795.63	95.19

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

4015860	HSBC European Lev Alpha (Dollar) Fund Class USD Equalization	3'235.68000	26'957.83000
4016078	Westfield Life Sciences Fd (Caymans) Cl A Init. Serie dr vte	242'757.96000	82'964.43000
BMG6993F2537	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (USD)	4'685.51270	5'720.00000
BSP0604T3809	Avesta Fund Class G Series I		475.00000
KYG1205A1922	BNY Mellon Arx Brazil Fund Long Short Series 02/07	1'338.60340	1'331.53450
KYG4636H1662	HSBC European Leveraged Alpha (Dollar) Fund Class USD	32'154.39740	26'665.51690
KYG4989A1647	Jabcap Emea Fund Class -D2-	19'610.34710	
KYG5215W1107	Karsch Capital Class B Restricted Shares	25'881.34960	22'453.38710
KYG6335U1417	RWC Samsara Fund Class B (USD)	11'134.25410	3'990.00000
MT0000078700	Innocap Fund SICAV - Horseman Europe Sub-fund Shares (USD)	137'111.29800	156'701.00120
XD0022515007	Scout Capital Fund Class B Series 1	8'302.74430	
XD0042834149	Constellation Fund SPC Class B Series 10/07	848.34490	1'480.00000
XD0100522800	Castlerigg International Class L Series 01 (01/09)		75.00000
XD0101997357	Castlerigg International SC-II Series 1 (01/09)		407.96000
XD0102747488	Castlerigg International Class SRII Series 1 (01/09)		277.02000
XD0112768177	Egerton European Dollar Fund Class E Series 24	168'641.76000	44'880.00000
XD0128678451	Egerton European Dollar Fund Class E Series 27	65'000.00000	
XD0130931963	Sonterra Capital Offshore Fd Cl B S-C 1 Series 05/11 (USD)	1'500.00000	
XD0131161735	Charter Bridge Cap Part (Cayman) Cl F AR Series 05/11 (USD)	1'500.00000	
XD0133946844	BNY Mellon Arx Brazil Fund Long Short Series 07/11	500.00000	
XD0134573282	Sonterra Capital Offshore Class B Sub Class 1 Series 07/11	550.00000	

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT008581	31.01.12	0.77592	EUR	19'570'000.00	USD	25'221'816.00

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)		11'036.96530
3522273	Sierra Europe Offshore Class CX (USD)Restricted		7'357.74020
4015490	Karsch Capital Class B Equalization	15'514.07000	15'514.07000
4015893	RWC Samsara Fund Class B (USD) Equalization	4'310.30000	26'889.60000
4016042	Jabcap EMEA Fund Class D2 (USD) Equalization	22'242.46000	22'242.46000
IE00B3VY4Z46	GLG Investments VI PLC - GLG EM Diversified Alternative USD		15'312.96700
KYG5378Q1249	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (USD)		591.39060
KYG6335U1334	RWC Samsara Fund Class A (EUR)		1'885.00000
KYG9607V4415	WF Asia Fund Class S Series 23		13'797.95220
XD0021155300	Westfield Life Sciences Fund (Caymans) Class A Initial Serie		76.14750
XD0037570559	Fortress Commodities Fund Interests Series 1 (01/08)	5'286'894.75000	5'286'894.75000
XD0112989344	Scout Capital Fund Class B Series 1009		4'206.03530
XD0113291526	Egerton European Dollar Fund CLass E Series 25		84'950.00000
XD0113937995	Fortress Commodities Fund LP Series 23 Restricted NNI	3'698.24000	1'057'950.15000
XD0118760848	BNY Mellon Arx Brazil Fund Long Short Series 10/10		250.00000
XD0119968085	Egerton European Dollar Fund Class E Series 31		40'000.00000
XD0121788539	Egerton European Dollar Fund Shs -E- /Series 32		50'000.00000
XD0122061233	Constellation Fund SPC Class B Series 12/10		1'980.00000
XD0122120104	Scout Capital Fund Class B Series 06/10 Restricted Shares		984.63550
XD0129285876	Scout Capital Fund Class B Series 10/10 Restricted	3'434.70760	3'434.70760

Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005561	31.01.11	0.74156	EUR	385'000.00	USD	519'172.50
DAT005562	28.02.11	0.73589	EUR	23'065'000.00	USD	31'343'028.50
DAT005818	31.03.11	0.72532	EUR	23'830'000.00	USD	32'854'421.00
DAT005819	28.02.11	0.73611	EUR	455'000.00	USD	618'117.50
DAT006039	31.03.11	0.71378	EUR	290'000.00	USD	406'290.00
DAT006040	31.03.11	0.70837	EUR	4'150'000.00	USD	5'858'555.00
DAT006042	29.04.11	0.70925	EUR	27'300'000.00	USD	38'491'635.00
DAT006260	29.04.11	0.69745	EUR	630'000.00	USD	903'294.00
DAT006261	31.05.11	0.67719	EUR	27'220'000.00	USD	40'195'774.00
DAT006643	30.06.11	0.70210	EUR	29'690'000.00	USD	42'287'467.00
DAT006644	31.05.11	0.70666	EUR	1'600'000.00	USD	2'264'160.00
DAT006883	30.06.11	1.42140	USD	1'620'396.00	EUR	1'140'000.00
DAT006885	29.07.11	0.69488	EUR	22'820'000.00	USD	32'840'262.00
DAT006886	18.07.11	0.69464	EUR	5'520'000.00	USD	7'946'592.00
DAT007202	29.07.11	0.70811	EUR	400'000.00	USD	564'880.00
DAT007204	31.08.11	0.70048	EUR	23'730'000.00	USD	33'876'948.00
DAT007478	30.09.11	0.69286	EUR	21'840'000.00	USD	31'521'672.00
DAT007479	31.08.11	1.43700	USD	725'685.00	EUR	505'000.00
DAT007736	30.09.11	0.72411	EUR	595'000.00	USD	821'695.00
DAT007741	31.10.11	0.73188	EUR	23'325'000.00	USD	31'870'113.75
DAT007950	31.10.11	1.37490	USD	1'581'135.00	EUR	1'150'000.00
DAT008037	16.11.11	0.70651	EUR	805'000.00	USD	1'139'397.00
DAT008038	30.11.11	0.70656	EUR	21'340'000.00	USD	30'202'502.00
DAT008289	30.11.11	0.73774	EUR	500'000.00	USD	677'750.00
DAT008322	30.12.11	0.74588	EUR	22'865'000.00	USD	30'655'105.50
DAT008516	30.12.11	1.29800	USD	2'800'000.00	EUR	2'157'164.87

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 Global Long Short (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 déc.	2009	2010	2011
Rendement total net pondéré du composite en USD	%	-20.97	8.97	2.56	-
Rendement total net (VNI)	%				
PAS Global Long Short (EUR) A	en EUR	-21.24	9.04	2.54	-6.09
PAS Global Long Short (USD) A (jusqu'au 28.02.2010)	en USD	-19.14	8.33	-1.55	-
Fortune nette du fonds	mio CHF	27.8	36.0	29.7	25.0
En % du total de la firme	%	0.59	0.60	0.45	0.38
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	%	13.38	3.63	7.32	6.04
- Ratio de Sharpe		-2.06	2.44	0.33	-1.02
- Taux de placement hors risque	%	1.1459	0.1443	0.1346	0.0490

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.
6. Etant donné que les actifs de la classe (EUR) sont hedgés contre l'USD, le calcul de la performance nette pondérée du composite prend en compte les performances de la classe (EUR) dans sa monnaie qui sont pondérées par rapport aux actifs de la classe (USD) calculés dans la monnaie de référence du composite.

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.

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