

# PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol

## 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 .....	8
• Liste des transactions .....	11
• Commissions pour 2011 .....	13
• Office de dépôt .....	13
• TER et PTR .....	13
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire .....	13
• Rapport de performance .....	14
• Méthodologie .....	15
• Rapport de l'organe de révision .....	16

**PKB** PRIVATBANK AG

Via S. Balestra 1  
CH-6901 Lugano

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

 **GÉRIFONDS**  
Direction de fonds depuis 1970

Rue du Maupas 2  
Case postale 6249  
CH-1002 Lausanne

[www.gerifonds.ch](http://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 : 31 mars 2012

Date de paiement : 19 avril 2012

	Code ISIN	Distribution des revenus aux porteurs de parts domiciliés						Fiscalité européenne		
		N° de valeur	Coupon n°	Monnaie	Montant brut	-35% impôt anticipé	Montant net	à l'étranger	TID-CH	TID-UE
<b>PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol</b>										
– (CHF) A*	CH0038678600	3 867 860	3	CHF	<b>2.70</b>	0.945	1.755	2.70	0.0000	0.0000
– (EUR) A*	CH0038678352	3 867 835	3	EUR	<b>2.90</b>	1.015	1.885	2.90	0.0000	0.0000
– (USD) A*	CH0038678493	3 867 849	3	USD	<b>2.80</b>	0.980	1.820	2.80	0.0000	0.0000

\* Les classes des compartiments de fonds marquées d'un astérisque bénéficient de la procédure de déclaration bancaire (affidavit).

## 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, les différentes classes du PAS Low Vol ont performé en ligne avec les attentes initiales :

	Perf. 2008 du 31.03 au 31.12	Perf. 2009	Perf. 2010	Perf. 2011
PAS – Low Vol (CHF)	-12.1%	5.8%	4.3%	-7.0%
PAS – Low Vol (EUR)	-10.8%	6.3%	4.7%	-5.2%
PAS – Low Vol (USD)	-10.2%	6.1%	5.5%	-5.4%

Comme mentionné ci-dessus, c'est une année négative, en ligne avec l'industrie. Mais pour l'investisseur, perdre plus de 5% sur un fonds Low Vol n'est pas satisfaisant. Cependant, cette performance négative fait suite à deux années positives.

Nous croyons cependant que l'allocation de stratégies et la sélection des fonds sous-jacents devraient, à l'avenir, accentuer la faible volatilité du produit.

A noter que la masse sous gestion est passée, au cours de l'année 2011, de \$ 53 millions à \$ 81 millions.

### 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	80'501'474.26	52'747'604.65	51'002'110.90	72'283'850.58
Portfolio Turnover Rate (PTR)			31.85%	33.91%	87.71%	7.50%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	5'600'301.54	4'903'384.29	3'886'333.40	10'519'939.42
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (CHF) A		6'333.710	5'129.237	4'176.641	11'962.811
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	884.21	955.97	930.49	879.39
Distribution par part	classe (CHF) A	CHF	2.70	4.90	14.00	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (CHF) A		*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	37'389'374.55	29'368'312.49	29'740'737.68	39'143'862.81
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (EUR) A		40'522.202	30'018.676	31'342.715	43'856.600
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	922.69	978.33	948.89	892.54
Distribution par part	classe (EUR) A	EUR	2.90	5.30	14.50	0.00
Total Expense Ratio (TER)	classe (EUR) A		*	*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	25'975'473.51	8'505'103.02	4'737'586.88	6'918'819.26
Parts en circulation à la fin de la période comptable	classe (USD) A		27'886.947	8'587.604	4'971.608	7'703.055
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD) A	USD	931.46	990.39	952.93	898.19
Distribution par part	classe (USD) A	USD	2.80	5.40	13.85	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	3'978'599.70	4'193'555.35
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	72'765'933.87	63'059'817.03
Autres droits et papiers-valeurs	3'600'000.00	10'398'857.82
Instruments financiers dérivés	356'005.56	52'461.04
Autres actifs	2'348.85	1'216.54
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>80'702'887.98</b>	<b>77'705'907.78</b>
Autres engagements	-201'413.72	-24'958'303.13
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>80'501'474.26</b>	<b>52'747'604.65</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		31.12.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		5'129.237	4'176.641
Parts émises		1'776.404	1'603.584
Parts rachetées		-571.931	-650.988
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>6'333.710</b>	<b>5'129.237</b>

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		30'018.676	31'342.715
Parts émises		15'897.588	10'003.069
Parts rachetées		-5'394.062	-11'327.108
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>40'522.202</b>	<b>30'018.676</b>

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		31.12.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		8'587.604	4'971.608
Parts émises		28'545.499	10'894.456
Parts rachetées		-9'246.156	-7'278.460
<b>Position à la fin de la période comptable</b>		<b>27'886.947</b>	<b>8'587.604</b>

#### Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds au début de la période comptable	52'747'604.65	51'002'110.90
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-295'984.14	-726'559.24
Solde des mouvements de parts	35'124'441.10	3'035'306.85
Résultat total	-7'074'587.35	-563'253.86
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	<b>80'501'474.26</b>	<b>52'747'604.65</b>

<b>Compte de résultats</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.11</b>	<b>01.01.10</b>
		<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>
<b>Revenus</b>			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		6'961.41	3'565.10
à terme		-6.48	-29.52
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4)		260'638.18	282'898.45
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-583'272.82	-188'018.86
<b>Total des revenus</b>		<b>-315'679.71</b>	<b>98'415.17</b>
<b>Charges</b>			
Intérêts passifs		-3'134.25	-12'496.08
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-1'529'829.38	-641'112.55
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		218'547.06	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		290'530.63	76'828.67
<b>Total des charges</b>		<b>-1'023'885.94</b>	<b>-576'779.96</b>
<b>Résultat net avant ajustements</b>		<b>-1'339'565.65</b>	<b>-478'364.79</b>
Ajustements fiscaux 4)		1'600'203.83	761'263.24
<b>Résultat net</b>		<b>260'638.18</b>	<b>282'898.45</b>
Gains et pertes de capital réalisés		-4'785'688.45	-955'907.00
Commission forfaitaire de gestion 4)		-218'547.06	0.00
<b>Résultat réalisé</b>		<b>-4'743'597.33</b>	<b>-673'008.55</b>
Gains et pertes de capital non réalisés		-2'330'990.02	109'754.69
<b>Résultat total</b>		<b>-7'074'587.35</b>	<b>-563'253.86</b>

Rapport annuel au 31.12.11  
 PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol  
 Numéro de valeur classe (CHF) A : 3 867 860  
 Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 867 835  
 Numéro de valeur classe (USD) A : 3 867 849  
 Unité de compte du fonds : USD  
 7

<b>Utilisation du résultat de la classe (CHF) A</b>	<b>Période comptable</b>	<b>01.01.11</b>	<b>01.01.10</b>
		<b>31.12.11</b>	<b>31.12.10</b>
Résultat net	CHF	17'338.69	25'090.97
Report de l'année précédente	CHF	81.87	124.16
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	CHF	17'420.56	25'215.13
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	CHF	17'101.02	25'133.26
Report à compte nouveau	CHF	319.54	81.87
<b>Total</b>	CHF	17'420.56	25'215.13

#### Utilisation du résultat de la classe (EUR) A

Résultat net	EUR	116'943.36	160'298.26
Report de l'année précédente	EUR	2'512.64	1'313.36
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	EUR	119'456.00	161'611.62
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	EUR	117'514.39	159'098.98
Report à compte nouveau	EUR	1'941.61	2'512.64
<b>Total</b>	EUR	119'456.00	161'611.62

#### Utilisation du résultat de la classe (USD) A

Résultat net	USD	78'445.59	46'631.01
Report de l'année précédente	USD	298.03	40.08
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	USD	78'743.62	46'671.09
Résultat prévu pour être distribué aux investisseurs	USD	78'083.45	46'373.06
Report à compte nouveau	USD	660.17	298.03
<b>Total</b>	USD	78'743.62	46'671.09

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
<b>Valeurs mobilières non cotées en bourse</b>						
<b>Parts d'autres placements collectifs alternatifs</b>					<b>72'765'933.87</b>	<b>90.17</b>
10482765	Ionic Capital Intl Class A Series 7 New Issues Rest.	300.00000	USD	921.37340	276'412.02	0.34
XD0109737466	Ionic Capital Intl Class A Series 5 New Issues Rest.	1'621.91020	USD	898.31510	1'456'986.42	1.81
XD0121210310	Ionic Capital Intl Class A Series 9 New Issues Rest.	300.00000	USD	940.55380	282'166.14	0.35
XD0124206505	Ionic Capital Intl Class A Series 24 New Issues Rest.	500.00000	USD	1'073.52957	536'764.79	0.67
XD0143612444	Ionic Capital Intl Class A Series 28 New Issues Rest.	1'000.00000	USD	1'026.97350	1'026'973.50	1.27
<b>Volatility Arbitrage</b>					<b>3'579'302.87</b>	<b>4.44</b>
XD0035764543	Clive Fund Class A	10'949.16540	USD	188.81110	2'067'323.96	2.56
<b>Commodities</b>					<b>2'067'323.96</b>	<b>2.56</b>
4790329	Numen Credit Opportunities Fund Class B Shares (USD)	28'959.23150	USD	103.02089	2'983'405.80	3.70
XD0018552964	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/04	921.92800	USD	1'768.52378	1'630'451.59	2.02
XD0102113277	Goldentree Offshore Fund Class L1-R Series 1	82.85560	USD	1'015.35350	84'127.72	0.10
<b>Credit Arbitrage</b>					<b>4'697'985.11</b>	<b>5.82</b>
KYG1366F1054	BlueTrend Fund Class B (USD) Redeemable Part. Voting Shares	9'181.61730	USD	290.54260	2'667'650.96	3.31
VGG4036L1711	Graham Global Investment Fund II Class K4D15V Portfolio	11'149.16700	USD	209.14000	2'331'736.79	2.89
VGG971821936	Winton Futures Fund Class B Redeemable Non-Voting Shares	3'731.39000	USD	850.87000	3'174'927.81	3.93
XD0142500087	Winton Futures Fund Class B (USD) Series 11 11	20'000.00000	USD	102.11000	2'042'200.00	2.53
<b>CTA</b>					<b>10'216'515.56</b>	<b>12.66</b>
XD0100754809	Avenue Europe International Ltd. Class L1 Series 01/09L	16.36540	USD	6'621.48896	108'363.32	0.13
<b>Distressed</b>					<b>108'363.32</b>	<b>0.13</b>
XD0020966574	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	243'647.78760	USD	13.79000	3'359'902.99	4.16
XD0100522800	Castlerigg International Class L Series 01 (01/09)	269.15000	USD	73.41276	19'759.04	0.03
XD0101997357	Castlerigg International SC-II Series 1 (01/09)	204.07000	USD	87.30564	17'816.46	0.02
XD0102747488	Castlerigg International Class SRII Series 1 (01/09)	156.06000	USD	92.78965	14'480.75	0.02
XD0131958353	Castlerigg Merger Arbitrage Class B Series 05/11 (USD)	2'500.00000	USD	927.00734	2'317'518.35	2.87
XD0134855234	Omni Global Fund Series 07/11 (USD)	20'000.00000	USD	99.23607	1'984'721.40	2.46
XD0144638091	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 11 11	53'385.63130	USD	13.79000	736'187.86	0.91
<b>Event Driven</b>					<b>8'450'386.85</b>	<b>10.47</b>
4015896	Pennant Windward Fund drt	233'065.05000	USD	1.00000	233'065.05	0.29
BMG6993F2537	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (USD)	14'272.80450	USD	117.64880	1'679'178.32	2.08
KYG131551171	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund -I60- (USD)	7'482.62440	USD	130.42870	975'948.97	1.21
KYG131551585	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR)	6'181.43860	EUR	289.17880	2'320'496.22	2.88
KYG4636H1258	HSBC European Alpha (Dollar) Fund Shares (USD)	14'271.59840	USD	154.07000	2'198'825.17	2.72
KYG4636H1662	HSBC European Leveraged Alpha (Dollar) Fund Class USD	15'347.46820	USD	152.77000	2'344'632.72	2.91
KYG5215W1107	Karsch Capital Class B Restricted Shares	25'992.50670	USD	193.11810	5'019'623.51	6.22
LU0526378483	BlackRock European Diversified Equity Absolute Return D2 USD	49'388.99000	USD	102.40000	5'057'432.58	6.27
XD0021196916	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	1'302.00340	USD	1'700.77317	2'214'412.45	2.74
<b>Long/Short Equity</b>					<b>22'043'614.99</b>	<b>27.32</b>
1145740	GSA Composite Alpha Fund Class L (USD)	151.36680	USD	122.84370	18'594.46	0.02
4015833	Comac Global Macro Fund Ltd. Shares (USD) Equalization	3'963.03000	USD	1.00000	3'963.03	0.01
GB00B02KKD01	Lyxor/Bridgewater Fund Class B	11'285.87930	USD	191.89000	2'165'647.38	2.68
IE00B5BJ0779	GAM Star Global Rates (USD) Accumulation	327'537.60000	USD	10.19110	3'337'968.44	4.14
KYG2414B1041	Comac Global Macro Fund Shares (USD)	24'999.90590	USD	166.75659	4'168'899.06	5.17
VGG4036L1638	Graham Global Investment Fund II Discretionary-6V Portfolio	15'505.92700	USD	246.54000	3'822'831.24	4.74

Rapport annuel au 31.12.11

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol

Numéro de valeur classe (CHF) A : 3 867 860

Numéro de valeur classe (EUR) A : 3 867 835

Numéro de valeur classe (USD) A : 3 867 849

Unité de compte du fonds : USD

9

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %		
XD0049238716	GSA Capital International Fund Class L (USD)	154.41910	USD	92.98410	14'358.52	0.02		
XD0120684077	Balestra Global Class B Series 11 10 Restricted	2'350.00000	USD	1'031.76361	2'424'644.48	3.00		
XD0124238367	Balestra Global Class B Series 10 10 Restricted	741.63530	USD	1'015.58099	753'190.71	0.93		
XD0133736179	Fortress Commodities Fund Interest Series 1 New Issues Rest.	2'884'649.38000	USD	1.00000	2'884'649.38	3.57		
XD0143609788	Balestra Global Class B Series 11 11 Restricted	1'000.00000	USD	1'002.84473	1'002'844.73	1.24		
XD0144780737	Fortress Commodities Fund Interest Series 11 11	984'477.13000	USD	1.00000	984'477.13	1.22		
<b>Macro</b>					<b>21'582'068.56</b>	<b>26.74</b>		
XD0044946198	HB Asia Holdings Class B Series 1	1.81290	USD	11'237.60480	20'372.65	0.03		
<b>Multi-strategy</b>					<b>20'372.65</b>	<b>0.03</b>		
<b>Autres droits et papiers-valeurs</b>					<b>3'600'000.00</b>	<b>4.46</b>		
4016094	Blackwater Global Offshore Fund drt	3'600'000.00000	USD	1.00000	3'600'000.00	4.46		
<b>Droits de souscription</b>					<b>3'600'000.00</b>	<b>4.46</b>		
<b>Instruments financiers dérivés</b>					<b>356'005.56</b>	<b>0.44</b>		
Code	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT008576	30.01.12	USD	-5'879'231.67	CHF	5'540'000.00	0.93489	46'559.68	0.06
DAT008577	30.01.12	USD	-46'332'360.00	EUR	35'950'000.00	0.77077	309'445.88	0.38
<b>Opérations à terme sur devises</b>					<b>356'005.56</b>	<b>0.44</b>		
Avoirs en banque à vue					3'978'599.70	4.93		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					72'765'933.87	90.17		
Autres droits et papiers-valeurs					3'600'000.00	4.46		
Instruments financiers dérivés					356'005.56	0.44		
Autres actifs					2'348.85	0.00		
<b>Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>80'702'887.98</b>	<b>100.00</b>		
Autres engagements					-201'413.72			
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>					<b>80'501'474.26</b>			

Cours de change USD 1 = EUR 0.770327  
USD 1 = CHF 0.9351

**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)	USD
réduisant l'engagement	classe CHF																	
	DT	Vente USD contre CHF 0.94230	30.01.12	1	CHF	5'540'000.00	0.93510	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5'924'500.05	7.36	
Total	classe EUR																	
	DT	Vente USD contre EUR 0.77692	30.01.12	1	EUR	35'950'000.00	0.77033	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	46'668'310.98	57.97	65.33

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 ».

Rapport annuel au 31.12.11  
 PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol  
 Numéro de valeur classe (CHF) A: 3 867 860  
 Numéro de valeur classe (EUR) A: 3 867 835  
 Numéro de valeur classe (USD) A: 3 867 849  
 Unité de compte du fonds: USD

## 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

4015833	Comac Global Macro Fund Ltd. Shares (USD) Equalization	3'963.03000	
4015896	Pennant Windward Fund drt	233'065.05000	
4790329	Numen Credit Opportunities Fund Class B Shares (USD)	716.53680	
IE00B5BJ0779	GAM Star Global Rates (USD) Accumulation	327'537.60000	
KYG131551585	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR)	6'181.43860	
KYG1366F1054	BlueTrend Fund Class B (USD) Redeemable Part. Voting Shares	9'181.61730	9'181.61740
KYG2414B1041	Comac Global Macro Fund Shares (USD)	6'171.15510	
KYG4636H1258	HSBC European Alpha (Dollar) Fund Shares (USD)	4'912.15670	
KYG5215W1107	Karsch Capital Class B Restricted Shares	37'600.86460	26'009.09970
LU0526378483	BlackRock European Diversified Equity Absolute Return D2 USD	30'413.66000	
VGG4036L1638	Graham Global Investment Fund II Discretionary-6V Portfolio	3'077.38800	
VGG4036L1711	Graham Global Investment Fund II Class K4D15V Portfolio	25'200.41000	20'342.52700
VGG971821936	Winton Futures Fund Class B Redeemable Non-Voting Shares	253.97000	
XD0020966574	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	33'769.21510	
XD0021196916	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	951.93370	
XD0044946198	HB Asia Holdings Class B Series 1		2.27850
XD0100522800	Castlerigg International Class L Series 01 (01/09)		161.29000
XD0100754809	Avenue Europe International Ltd. Class L1 Series 01/09L		3.14480
XD0101997357	Castlerigg International SC-II Series 1 (01/09)		877.37000
XD0102113277	Goldentree Offshore Fund Class L1-R Series 1	130.49230	198.48180
XD0102747488	Castlerigg International Class SR11 Series 1 (01/09)		595.74000
XD0124206505	Ionic Capital Intl Class A Series 24 New Issues Rest.	500.00000	
XD0124238367	Balestra Global Class B Series 10 10 Restricted	741.63530	
XD0131958353	Castlerigg Merger Arbitrage Class B Series 05/11 (USD)	2'500.00000	
XD0133736179	Fortress Commodities Fund Interest Series 1 New Issues Rest.	24'057'467.82000	21'172'818.44000
XD0134855234	Omni Global Fund Series 07/11 (USD)	20'000.00000	
XD0142500087	Winton Futures Fund Class B (USD) Series 11 11	20'000.00000	
XD0143609788	Balestra Global Class B Series 11 11 Restricted	1'000.00000	
XD0143612444	Ionic Capital Intl Class A Series 28 New Issues Rest.	1'000.00000	
XD0144638091	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 11 11	53'385.63130	
XD0144780737	Fortress Commodities Fund Interest Series 11 11	2'940'724.37000	1'956'247.24000

#### Droits de souscription

4016094	Blackwater Global Offshore Fund drt	3'600'000.00000	
---------	-------------------------------------	-----------------	--

#### Opérations à terme sur devises

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT008576	30.01.12	0.94230	CHF	5'540'000.00	USD	5'879'231.67
DAT008577	30.01.12	0.77592	EUR	35'950'000.00	USD	46'332'360.00

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)		23'265.41140
4015490	Karsch Capital Class B Equalization	52'989.22000	52'989.22000
4015808	OMG Opportunities 2x Fund USD Equalization		15'120.27740
4016020	Numen Credit Opportunities Fund Class B (USD) Equalization		67'070.54000
BMG2343M2476	FX Concepts (SAC) GCP Fund Shares (USD)	7'605.27050	36'037.85520
IE00B62LK681	Hadron Alpha Select Fund Class A (EUR) Accum.	34'244.56500	34'244.56500
KYG1465M1006	Boronia Diversified Fund Redeemable Part. Shares	2'825.55500	4'243.61500
KYG5016L1150	Jandakot Fund Restricted Voting Shares (USD)		12'913.14450
KYG6998K1250	Pennant Windward Fund Class B Series 1		1'132.14000
MT0000078700	Innocap Fund SICAV - Horseman Europe Sub-fund Shares (USD)	283'702.03260	439'027.71460
XD0037570559	Fortress Commodities Fund Interests Series 1 (01/08)	28'469'388.85000	28'469'388.85000
XD0039680018	Polygon Global Opportunities Fund New Class B		3'455.58840
XD0042460259	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1-1		887.76180
XD0113937995	Fortress Commodities Fund LP Series 23 Restricted NNI	1'872'775.29000	3'739'003.99000

ISIN	Désignation	Achats 2)	Ventes 3)
XD0119768998	Winton Futures Fund Class B Series 11/10 Non-Voting Shares		2'000.00000
XD0121012443	Fortress Commodities Fund LP Series 24 Restr. Non New Issue	61'423.64000	1'342'694.40000
XD0129904377	Polygon Recovery Fund Interest Class C	263'158.64000	263'158.64000

**Droits de souscription**

4001754	Innocap Fund SICAV - Horseman Europe Sub-Fund drt	500'000.00000
4015640	Ionic Capital International drt	500'000.00000
4015934	York European Opportunities Fund drt	500'000.00000
4016006	Balestra Global Fund drt	750'000.00000
4016028	HSBC Alpha Funds - HSBC European Alpha drt	750'000.00000
4022226	Hadron Alpha Select Fund drt	3'500'000.00000
4022510	Graham Global Investment Fund drt	750'000.00000
4023540	BlackRock Strategic Funds SICAV drt	2'000'000.00000

**Opérations à terme sur devises**

Code	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
DAT005449	31.01.11	0.95590	CHF	375'000.00	USD	392'300.45
DAT005450	31.01.11	0.74156	EUR	465'000.00	USD	627'052.50
DAT005530	28.02.11	0.94200	CHF	4'850'000.00	USD	5'148'619.96
DAT005531	28.02.11	0.73589	EUR	28'135'000.00	USD	38'232'651.50
DAT005646	28.02.11	0.73611	EUR	670'000.00	USD	910'195.00
DAT005716	31.03.11	0.92760	CHF	6'285'000.00	USD	6'775'549.81
DAT005717	31.03.11	0.72532	EUR	29'240'000.00	USD	40'313'188.00
DAT005863	31.03.11	0.71378	EUR	930'000.00	USD	1'302'930.00
DAT005864	31.03.11	0.89980	CHF	105'000.00	USD	116'692.60
DAT005921	31.03.11	0.70837	EUR	5'770'000.00	USD	8'145'509.00
DAT005997	29.04.11	0.70925	EUR	34'650'000.00	USD	48'854'767.50
DAT005998	29.04.11	0.92315	CHF	6'290'000.00	USD	6'813'627.25
DAT006120	29.04.11	0.69745	EUR	590'000.00	USD	845'942.00
DAT006214	31.05.11	0.87660	CHF	6'040'000.00	USD	6'890'257.81
DAT006215	31.05.11	0.67719	EUR	34'835'000.00	USD	51'440'844.50
DAT006443	31.05.11	0.88550	CHF	320'000.00	USD	361'377.75
DAT006444	31.05.11	0.70666	EUR	1'850'000.00	USD	2'617'935.00
DAT006534	30.06.11	0.70210	EUR	37'940'000.00	USD	54'037'942.00
DAT006535	30.06.11	0.85665	CHF	6'155'000.00	USD	7'184'964.69
DAT006710	30.06.11	0.84480	CHF	150'000.00	USD	177'556.82
DAT006712	30.06.11	1.42140	USD	2'501'664.00	EUR	1'760'000.00
DAT006813	29.07.11	0.83210	CHF	6'060'000.00	USD	7'282'778.51
DAT006814	29.07.11	0.69488	EUR	35'530'000.00	USD	51'131'223.00
DAT007002	29.07.11	0.81730	CHF	260'000.00	USD	318'120.64
DAT007096	31.08.11	0.80160	CHF	5'950'000.00	USD	7'422'654.69
DAT007097	31.08.11	0.70048	EUR	36'310'000.00	USD	51'836'156.00
DAT007293	31.08.11	0.78440	CHF	220'000.00	USD	280'469.15
DAT007294	31.08.11	1.43700	USD	718'500.00	EUR	500'000.00
DAT007480	30.09.11	0.81285	CHF	6'230'000.00	USD	7'664'390.72
DAT007481	30.09.11	0.69286	EUR	34'250'000.00	USD	49'433'025.00
DAT007587	30.09.11	1.14155	USD	131'278.54	CHF	115'000.00
DAT007588	30.09.11	0.72411	EUR	1'185'000.00	USD	1'636'485.00
DAT007738	31.10.11	0.89110	CHF	6'610'000.00	USD	7'417'798.23
DAT007739	31.10.11	0.73188	EUR	36'100'000.00	USD	49'325'235.00
DAT007945	31.10.11	1.37490	USD	831'814.50	EUR	605'000.00
DAT008028	30.11.11	0.86440	CHF	5'970'000.00	USD	6'906'524.76
DAT008029	16.11.11	0.86460	CHF	445'000.00	USD	514'688.87
DAT008030	16.11.11	0.70651	EUR	1'170'000.00	USD	1'656'018.00
DAT008031	30.11.11	0.70656	EUR	33'570'000.00	USD	47'511'621.00
DAT008198	30.11.11	1.08992	USD	277'929.16	CHF	255'000.00
DAT008199	30.11.11	0.73774	EUR	660'000.00	USD	894'630.00
DAT008304	30.12.11	0.91710	CHF	6'520'000.00	USD	7'109'366.48
DAT008305	30.12.11	0.74588	EUR	39'720'000.00	USD	53'252'604.00
DAT008496	30.12.11	1.29800	USD	1'215'000.00	EUR	936'055.47
DAT008497	30.12.11	1.05988	USD	1'010'000.00	CHF	952'935.00
DAT008508	30.12.11	1.30180	USD	3'305'000.00	EUR	2'538'792.44

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 Low Vol (CHF) A	max. 5.00%	aucune	1.75%
– PAS Low Vol (EUR) A	max. 5.00%	aucune	1.75%
– PAS Low Vol (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, 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	%	-10.92	6.25	4.78	-5.43
Rendement total net (VNI)	%				
PAS Low Vol (CHF) A	en CHF	-12.06	5.81	4.33	-7.03
PAS Low Vol (EUR) A	en EUR	-10.75	6.31	4.72	-5.18
PAS Low Vol (USD) A	en USD	-10.18	6.09	5.48	-5.44
Fortune nette du fonds	mio CHF	76.1	53.1	49.4	75.3
En % du total de la firme	%	1.62	0.88	0.75	1.16
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	%	7.53	2.51	4.32	3.51
- Ratio de Sharpe		-1.82	2.43	1.08	-1.56
- 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 des classes (EUR) et (CHF) sont hedgés contre l'USD, le calcul de la performance nette pondérée du composite prend en compte les performances des classes (EUR), (CHF) et (USD) dans leurs monnaies respectives qui sont pondérées par rapport aux actifs de chaque classe calculés dans la monnaie de référence du composite.

## 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