

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS European Markets

Rapport semestriel au 30 juin 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 |
| • Information aux investisseurs | 3 |
| • Aperçu | 4 |
| • Compte de fortune | 4 |
| • Compte de résultats | 6 |
| • Inventaire de la fortune | 7 |
| • Liste des transactions | 10 |
| • Commissions | 11 |
| • Office de dépôt | 11 |
| • Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire | 11 |
| • Rapport de performance | 12 |
| • Méthodologie | 13 |



Via S. Balestra 1
CH-6901 Lugano

www.pkb.ch



Rue du Maupas 2
Case postale 6249
CH-1002 Lausanne

www.gerifonds.com

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 Privée Espirito Santo SA, Lausanne
- Banque Sal. Oppenheim jr. & Cie (Suisse) SA, Zurich
- AAM Privatbank SA, Berne
- Adler & Co Privatbank SA, Zurich
- Clariden Leu, Zurich
- Cornèr Banque, Lugano
- Crédit Agricole (Suisse) SA, Genève
- 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

Information aux investisseurs

Depuis le 31 janvier 2010, la classe suivante n'a plus eu aucune part émise :

– PAS European Markets classe (EUR) I

| Aperçu | Période comptable | Devise des classes | 01.01.11 | 01.01.10 | 01.01.09 | (Lancement | 31.03.08 |
|---|-------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|
| | | | 30.06.11 | 31.12.10 | 31.12.09 | du fonds) | 31.12.08 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | consolidée | EUR | 43'698'683.14 | 36'327'616.56 | 21'023'516.75 | | 21'719'924.66 |
| Portfolio Turnover Rate (PTR) | | | 0.00% | 34.18% | 80.01% | | 9.77% |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | classe A | EUR | 43'698'683.14 | 36'327'616.56 | 19'990'220.64 | | 21'719'924.66 |
| Parts en circulation à la fin de la période comptable | classe A | | 43'505.660 | 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 | 1'004.44 | 1'001.31 | 976.95 | | 881.54 |
| Distribution par part | classe A | EUR | – | 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.

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.

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) | 30.06.11 | 31.12.10 |
|---|----------------------|----------------------|
| Avoirs en banque | | |
| à vue | 4'509'926.51 | 2'584'067.65 |
| Valeurs mobilières | | |
| Parts d'autres placements collectifs alternatifs | 39'980'979.17 | 35'502'285.96 |
| Autres droits et papiers-valeurs | 0.00 | 3'250'000.00 |
| Instruments financiers dérivés | 49'239.53 | –189'257.50 |
| Autres actifs | 1'865.18 | 428.20 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | 44'542'010.39 | 41'147'524.31 |
| Autres engagements | –843'327.25 | –4'819'907.75 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 43'698'683.14 | 36'327'616.56 |

| Evolution du nombre de parts de la classe A | Période comptable | 01.01.11 | 01.01.10 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 30.06.11 | 31.12.10 |
| Position au début de la période comptable | | 36'280.012 | 20'461.843 |
| Parts émises | | 8'487.704 | 21'474.044 |
| Parts rachetées | | -1'262.056 | -5'655.875 |
| Position à la fin de la période comptable | | 43'505.660 | 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 | 7'330'195.42 | 14'559'675.49 |
| Résultat total | 40'871.16 | 1'007'865.14 |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 43'698'683.14 | 36'327'616.56 |

| Compte de résultats | Période comptable | 01.01.11 | 01.01.10 |
|---|--------------------------|-----------------|-----------------|
| | | 30.06.11 | 31.12.10 |
| Revenus | | | |
| Revenus des avoirs en banque à vue | | 5'377.85 | 1'369.56 |
| Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4) | | 0.00 | 423.06 |
| Participation des souscripteurs aux revenus nets courus | | -88'974.20 | -155'684.70 |
| Total des revenus | | -83'596.35 | -153'892.08 |
| Charges | | | |
| Intérêts passifs | | -2'186.63 | -331.37 |
| Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion 4) | | -369'504.90 | -453'160.55 |
| Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4) | | 52'786.42 | 64'565.04 |
| Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus | | 8'792.62 | 15'277.52 |
| Total des charges | | -310'112.49 | -373'649.36 |
| Résultat net avant ajustement | | -393'708.84 | -527'541.44 |
| Ajustements fiscaux 4) | | 0.00 | 527'964.50 |
| Résultat net | | -393'708.84 | 423.06 |
| Gains et pertes de capital réalisés | | 467'580.82 | -63'234.83 |
| Commission forfaitaire de gestion 4) | | -52'786.42 | -64'565.04 |
| Résultat réalisé | | 21'085.56 | -127'376.81 |
| Gains et pertes de capital non réalisés | | 19'785.60 | 1'135'241.95 |
| Résultat total | | 40'871.16 | 1'007'865.14 |

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 | | | | | 39'980'979.17 | 89.76 | | |
| VGG971821100 | Winton Futures Fund Class C Lead Series (EUR) | 3'480.79000 | EUR | 224.85000 | 782'655.63 | 1.76 | | |
| CTA | | | | | 782'655.63 | 1.76 | | |
| XD0020966574 | York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1 | 252'157.63150 | USD | 14.98000 | 2'605'262.57 | 5.85 | | |
| Event Driven | | | | | 2'605'262.57 | 5.85 | | |
| 3507560 | Sierra Europe Offshore Fund Class DX (EUR) | 14'228.00540 | EUR | 115.82000 | 1'647'887.59 | 3.70 | | |
| 3522273 | Sierra Europe Offshore Class CX (USD) | 865.00000 | USD | 118.41262 | 70'645.04 | 0.16 | | |
| 4001864 | Jabcap EMEA Fund Class E2 Restr. Shares (EUR) Equalization | 12'126.14000 | EUR | 1.00000 | 12'126.14 | 0.03 | | |
| 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 | 16'949.04 | 0.04 | | |
| 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 | 128.91505 | 587'278.40 | 1.32 | | |
| BMG6993F3113 | Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (EUR) | 17'766.01000 | EUR | 130.09456 | 2'311'261.20 | 5.19 | | |
| KYG0111A1067 | Adelphi Emerging Europe Fund Shares (EUR) | 11'670.45150 | EUR | 128.52973 | 1'499'999.98 | 3.37 | | |
| KYG033021174 | AlphaGen Octanis Fund Class B (EUR) Redeemable Shares | 11'156.91840 | EUR | 200.51000 | 2'237'073.71 | 5.02 | | |
| KYG131551171 | BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I60 (USD) | 2'440.00000 | USD | 133.39660 | 224'492.66 | 0.50 | | |
| KYG131551585 | BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR) | 9'001.84640 | EUR | 295.48326 | 2'659'894.92 | 5.97 | | |
| KYG4636H1746 | HSBC European Leveraged Alpha (Euro) Fund Shares | 21'849.84340 | EUR | 152.55000 | 3'333'193.61 | 7.46 | | |
| KYG4989A1316 | Jabcap EMEA Fund Class E2 Restricted Shares (EUR) | 8'539.53180 | EUR | 115.31000 | 984'693.41 | 2.21 | | |
| KYG5378Q1082 | Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR) | 3'560.62220 | EUR | 374.69490 | 1'334'146.98 | 3.00 | | |
| KYG5378Q1249 | Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (USD) | 3'537.52010 | USD | 371.72920 | 906'970.51 | 2.04 | | |
| KYG6335U1334 | RWC Samsara Fund Class A (EUR) | 25'031.06710 | EUR | 128.04240 | 3'205'037.91 | 7.20 | | |
| KYG669051297 | OCCO Eastern European Fund Class C | 154'411.13020 | USD | 10.43000 | 1'110'786.22 | 2.49 | | |
| LU0417733325 | Exane Funds 2 SICAV – Exane Archimedes Fund Class B | 112.53910 | EUR | 14'874.56000 | 1'673'969.60 | 3.76 | | |
| MT0000078700 | Innocap Fund SICAV – Horseman Europe Sub-fund Shares (USD) | 285'180.11930 | USD | 12.42280 | 2'443'466.06 | 5.49 | | |
| XD0023687763 | Zadig Fund Class A Series 12/05 (EUR) | 17'111.73700 | EUR | 184.30000 | 3'153'693.13 | 7.08 | | |
| XD0048718320 | Henderson European Absolute Return Fund Voting RS (EUR) | 54.90000 | EUR | 0.00000 | 0.00 | 0.00 | | |
| XD0111012957 | Arrowgrass Equity Focus International Series 06/09 (EUR) | 16'325.99140 | EUR | 112.89090 | 1'843'055.86 | 4.14 | | |
| XD0112768177 | Egerton European Dollar Fund Class E Series 24 | 10'050.00000 | USD | 11.12000 | 77'079.42 | 0.17 | | |
| XD0113086702 | Egerton European Equity Fund Class C Series 25 | 271'222.23000 | EUR | 11.23000 | 3'045'825.64 | 6.84 | | |
| Long/Short Equity | | | | | 34'381'409.49 | 77.18 | | |
| FR0000984379 | Exane Asset Management Exane Gulliver Fund Class I 134.19800 | EUR | 16'480.51000 | 2'211'651.48 | 4.97 | | | |
| Multi-strategy | | | | | 2'211'651.48 | 4.97 | | |
| Instruments financiers dérivés | | | | | 49'239.53 | 0.11 | | |
| No de valeur | Echéance | Monnaie | Montant | Monnaie | Montant | Change | Valeur vénale | en % |
| DAT006860 | 30.09.11 | USD | -11'770'000.00 | EUR | 8'192'955.59 | 0.69190 | 49'239.53 | 0.11 |
| Opérations à terme sur devises | | | | | 49'239.53 | 0.11 | | |

| | | |
|---|----------------------|---------------|
| Avoirs en banque à vue | 4'509'926.51 | 10.13 |
| Parts d'autres placements collectifs alternatifs | 39'980'979.17 | 89.76 |
| Instruments financiers dérivés | 49'239.53 | 0.11 |
| Autres actifs | 1'865.18 | 0.00 |
| Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable | 44'542'010.39 | 100.00 |
| Autres engagements | -843'327.25 | |
| Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable | 43'698'683.14 | |

Cours de change USD 1 = EUR 0.689711

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

| | |
|-------------------------------|------|
| Total augmentant l'engagement | 0.00 |
|-------------------------------|------|

| Risque réduisant l'engagement | Genre d'instrument | Désignation | Echéance | Taille du contrat | Monnaie | Montant / Quantité | Cours / Strike | Risque du marché | | Risque de crédit | | Risque de change | |
|-------------------------------|--------------------|------------------------------|----------|-------------------|---------|--------------------|----------------|--|---|------------------|------|------------------|-------|
| | | | | | | | | Risque de fluctuation de cours des actions | Risque de fluctuation du taux d'intérêt | EUR | 5) | EUR | 5) |
| | DT | Vente USD contre EUR 0.69609 | 30.09.11 | 1 | USD | 11'770'000.00 | 0.68971 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 8'117'886.70 | 18.58 |
| Total | | | | | | | | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 8'117'886.70 | 18.58 |

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

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

| | | | |
|--------------|--|---------------|---------------|
| 4001864 | Jabcap EMEA Fund Class E2 Restr. Shares (EUR) Equalization | 12'126.14000 | |
| XD0023687763 | Zadig Fund Class A Series 12/05 (EUR) | 17'111.73700 | |
| BMG6993F2537 | Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (USD) | 5'720.00000 | |
| KYG0111A1067 | Adelphi Emerging Europe Fund Shares (EUR) | 11'670.45150 | |
| KYG4989A1316 | Jabcap EMEA Fund Class E2 Restricted Shares (EUR) | 8'539.53180 | |
| KYG5378Q1082 | Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR) | 792.00000 | |
| KYG6335U1334 | RWC Samsara Fund Class A (EUR) | 25'127.70330 | 25'039.11300 |
| KYG669051297 | OCCO Eastern European Fund Class C | 154'411.13020 | |
| KYG5378Q1249 | Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (USD) | 10'021.16958 | 6'483.64948 |
| MT0000078700 | Innocap Fund SICAV - Horseman Europe Sub-fund Shares (USD) | 355'634.25570 | 286'745.85120 |
| XD0020966574 | York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1 | 252'157.63150 | 252'157.63140 |
| KYG4636H1746 | HSBC European Leveraged Alpha (Euro) Fund Shares | 21'849.84340 | 21'665.16680 |
| XD0111012957 | Arrowgrass Equity Focus International Series 06/09 (EUR) | 2'772.00000 | |
| BMG6993F3113 | Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (EUR) | 17'769.29550 | 17'774.36080 |
| XD0112768177 | Egerton European Dollar Fund Class E Series 24 | 10'050.00000 | |
| XD0113086702 | Egerton European Equity Fund Class C Series 25 | 121'222.23000 | |
| KYG033021174 | AlphaGen Octanis Fund Class B (EUR) Redeemable Shares | 11'156.91840 | 11'154.20040 |
| 3507560 | Sierra Europe Offshore Fund Class DX (EUR) | 28'456.01090 | 28'456.69760 |

Opérations à terme sur devises

| No de valeur | Echéance | Change | Monnaie | Achats | Monnaie | Ventes |
|--------------|----------|---------|---------|--------------|---------|---------------|
| DAT006860 | 30.09.11 | 0.69609 | EUR | 8'192'955.59 | USD | 11'770'000.00 |

| 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 |
| 4845473 | OMG Opportunities Trading Fund Class A (EUR) | | 17'837.25260 |
| KYG5016L1150 | Jandakot Fund Restricted Voting Shares (USD) | | 632.32240 |
| KYG669051032 | OCCO Eastern European Fund Class A | | 5'036.06100 |
| 4015774 | RWC Samsara Fund Class A (EUR) Equalization | | 11'336.30000 |
| KYG5016L1077 | Jandakot Fund Restricted Voting Shares (EUR) | 9'729.23460 | 19'458.94420 |
| 4023178 | Pelham L/S Fund Class A Sub-Class 2 (EUR) Equalization | | 434.99000 |
| 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 Fund Class A Series 12/10 | 25'000.00000 | 25'000.00000 |
| 4015557 | AlphaGen Octanis Fund Class B (EUR) RS Equalization | | 700.47000 |
| 4015861 | HSBC European Leveraged Alpha (Euro) Fd Sh. Equalization | | 27'115.36000 |
| XD0127116958 | Zadig Fund 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

| No de valeur | 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 |

- 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

| 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

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 principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

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

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 d'un compartiment 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. Il y a arrondi à deux décimales.

Rapport de performance

| | | 2008 du 31 mars au 31 décembre | 2009 | 2010 | 2011 au 30 juin |
|---|---------|--------------------------------------|---------|---------|--------------------|
| Rendement total net pondéré du composite en EUR | % | | 10.81 | 3.84 | 0.31 |
| Rendement total net (VNI) en EUR | | | | | |
| PAS European Markets (EUR) A | % | -11.85 | 10.82 | 3.84 | 0.31 |
| PAS European Markets (EUR) I (lancé le 20.05.09 jusqu'au 31.01.2010) | % | - | 6.32 | -0.16 | - |
| Fortune nette du fonds | mio CHF | 32.3 | 31.3 | 45.2 | 53.3 |
| En % du total de la firme | % | 0.69 | 0.52 | 0.69 | 0.77 |
| Fortune totale de la firme | mio CHF | 4'686.0 | 6'037.3 | 6'591.6 | 6'924.3 |
| Mesures externes de risque | | | | | |
| - Volatilité annualisée | % | 8.21 | 3.90 | 3.11 | 1.73 |
| - Ratio de Sharpe | | -2.28 | 2.60 | 1.12 | -0.06 |
| - Taux de placement hors risque | % | 3.5365 | 0.6508 | 0.3470 | 0.7248 |

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.

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.