

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Global Long Short

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	12
• Office de dépôt	12
• Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire	12
• Rapport de performance	13
• Méthodologie	14



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 28 février 2010, la classe suivante n'a plus eu aucune part émise :

- PAS Global Long Short classe (USD) A

Aperçu	Période comptable	Devise des classes	01.01.11	01.01.10	01.01.09	31.03.08
			30.06.11	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	41'493'239.98	31'704'139.05	34'562'101.37	26'428'406.00
Portfolio Turnover Rate (PTR)				104.57%	100.40%	10.65%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR) A	EUR	28'618'371.61	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		32'253.909	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	887.28	878.32	858.73	787.56
Distribution par part	classe (EUR) A	EUR	–	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.

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	6'626'049.42	272'560.74
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	34'113'093.27	31'542'419.28
Autres droits et papiers-valeurs	1'050'000.00	0.00
Instruments financiers dérivés	269'825.28	32'558.18
Autres actifs	646.58	395.67
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	42'059'614.55	31'847'933.87
Autres engagements	–566'374.57	–143'794.82
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	41'493'239.98	31'704'139.05

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		27'175.947	26'420.488
Parts émises		6'589.189	8'136.679
Parts rachetées		-1'511.227	-7'381.220
Position à la fin de la période comptable		32'253.909	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	-38'160.73	-78'548.45
Solde des mouvements de parts	6'328'909.87	-1'156'975.75
Résultat total	3'498'351.79	-1'622'438.12
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	41'493'239.98	31'704'139.05

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		1'818.55	1'457.18
Revenus des valeurs mobilières Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4)		0.00	37'524.17
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-29'555.71	-74'343.76
Total des revenus		-27'737.16	-35'362.41
Charges			
Intérêts passifs		-10.12	-11'834.58
Bonifications réglementaires Commission forfaitaire de gestion 4)		-322'671.68	-477'824.66
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		46'095.95	68'260.65
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		8'694.02	25'459.89
Total des charges		-267'891.83	-395'938.70
Résultat net avant ajustement		-295'628.99	-431'301.11
Ajustements fiscaux 4)		0.00	468'825.28
Résultat net		-295'628.99	37'524.17
Gains et pertes de capital réalisés Commission forfaitaire de gestion 4)		3'277'879.71 -46'095.95	-1'192'180.05 -68'260.65
Résultat réalisé		2'936'154.77	-1'222'916.53
Gains et pertes de capital non réalisés		562'197.02	-399'521.59
Résultat total		3'498'351.79	-1'622'438.12

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					34'113'093.27	81.11
XD0100522800	Castlerigg International Class L Series 01 (01/09)	200.15000	USD	98.30345	19'675.43	0.05
XD0101997357	Castlerigg International SC-II Series 1 (01/09)	179.39000	USD	102.07596	18'311.41	0.04
XD0102747488	Castlerigg International Class SR11 Series 1 (01/09)	92.34000	USD	109.07427	10'071.92	0.02
Event Driven					48'058.76	0.11
4015490	Karsch Capital Class B Equalization	15'514.07000	USD	1.00000	15'514.07	0.04
4015860	HSBC European Lev Alpha (Dollar) Fund Class USD Equalization	3'235.68000	USD	1.00000	3'235.68	0.01
4015893	RWC Samsara Fund Class B (USD) Equalization	4'310.30000	USD	1.00000	4'310.30	0.01
4015966	Sierra Europe Offshore Class CX (USD) Equalization	1'586.23000	USD	1.00000	1'586.23	0.00
4016042	Jabcap EMEA Fund Class D2 (USD) Equalization	22'242.46000	USD	1.00000	22'242.46	0.05
4016078	Westfield Life Sciences Fd (Caymans) Cl A Init. Serie dr vte	242'757.96000	USD	1.00000	242'757.96	0.58
4225658	Conatus Capital Overseas Class C Sub-Class 2 Series 01/08	1'631.40720	USD	1'107.37627	1'806'581.62	4.30
BMG6993F2537	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (USD)	12'523.44230	USD	128.91505	1'614'460.23	3.84
BSP0604T3809	Avesta Fund Class G Series I	1'524.45860	USD	1'025.97000	1'564'048.79	3.72
KYG4636H1662	HSBC European Leveraged Alpha (Dollar) Fund Class USD	16'077.19880	USD	150.72000	2'423'155.40	5.76
KYG4989A1647	Jabcap Emea Fund -D2- Restricted	19'510.92610	USD	111.86000	2'182'492.19	5.19
KYG5215W1107	Karsch Capital Class B Restricted Shares	11'226.69360	USD	208.64854	2'342'433.24	5.57
KYG5378Q1082	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (EUR)	1'770.36620	EUR	374.69490	961'774.64	2.29
KYG6335U1417	RWC Samsara Fund Class B (USD)	18'311.68620	USD	126.91850	2'324'091.74	5.52
MT0000078700	Innocap Fund SICAV – Horseman Europe Sub-fund Shares (USD)	116'946.29800	USD	12.42280	1'452'800.47	3.45
XD0017280930	WF Asia Fund Class S Series 23	13'797.95220	USD	103.87000	1'433'193.30	3.41
XD0021196916	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	869.34810	USD	1'755.85290	1'526'447.38	3.63
XD0031869015	BNY Mellon Arx Brazil Fund Long Short Series 02/07	991.53460	USD	1'462.90630	1'450'522.21	3.45
XD0042220919	Pennant Offshore Partners Class B Series 1	327.38800	USD	5'257.88945	1'721'369.91	4.09
XD0042834149	Constellation Fund SPC Class B Series 10/07	3'600.87870	USD	228.68330	823'460.82	1.96
XD0102299803	Visium Balanced Offshore Fund Class B SubClass 2 Series 1105	913.47320	USD	1'899.71555	1'735'339.24	4.13
XD0112768177	Egerton European Dollar Fund Class E Series 24	123'761.76000	USD	11.12000	1'376'230.77	3.27
XD0112989344	Scout Capital Fund Class B Series 1009	4'206.03530	USD	277.47570	1'167'072.59	2.77
XD0122120104	Scout Capital Fund Class B Series 06/10 Restricted Shares	984.63550	USD	265.64900	261'567.44	0.62
XD0128678451	Egerton European Dollar Fund Class E Series 27	65'000.00000	USD	10.07000	654'550.00	1.56
XD0129285876	Scout Capital Fund Class B Series 10/10 Restricted	3'434.70760	USD	265.85570	913'136.59	2.17
XD0130931963	Sonterra Capital Offshore Fd Cl B S-C 1 Series 05/11 (USD)	1'500.00000	USD	976.33320	1'464'499.80	3.48
XD0131161735	Charter Bridge Cap Part (Cayman) Cl F AR Series 05/11 (USD)	1'500.00000	USD	1'042.56700	1'563'850.50	3.72
Long/Short Equity					33'052'725.57	78.59
XD0037570559	Fortress Commodities Fund Interests Series 1 (01/08)	1'012'308.94000	USD	1.00000	1'012'308.94	2.41
Macro					1'012'308.94	2.41
Autres droits et papiers-valeurs					1'050'000.00	2.50
4015764	BNY Mellon Arx Brazil Fund SPC Long Short Series 02/07 drt	500'000.00000	USD	1.00000	500'000.00	1.19
4016065	Sonterra Capital Offshore Cl B S-C1 Series 05/11 (USD) drt	550'000.00000	USD	1.00000	550'000.00	1.31
Droits de souscription					1'050'000.00	2.50

Instruments financiers dérivés							269'825.28	0.64
No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT006885	29.07.11	USD	-32'840'262.00	EUR	22'820'000.00	0.69032	217'045.76	0.51
DAT006886	18.07.11	USD	-7'946'592.00	EUR	5'520'000.00	0.69006	52'779.52	0.13
Opérations à terme sur devises							269'825.28	0.64
Avoirs en banque à vue							6'626'049.42	15.75
Parts d'autres placements collectifs alternatifs							34'113'093.27	81.11
Autres droits et papiers-valeurs							1'050'000.00	2.50
Instruments financiers dérivés							269'825.28	0.64
Autres actifs							646.58	0.00
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable							42'059'614.55	100.00
Autres engagements							-566'374.57	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable							41'493'239.98	

Cours de change USD 1 = EUR 0.689711

Informations supplémentaires

Dérivés:

Commitment I

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

Risque	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	USD	5)	USD	5)
réduisant l'engagement	DT	Vente USD contre EUR 0.69488	29.07.11	1	USD	32'840'262.00	1.000000	0.00	0.00	0.00	0.00	32'840'262.00	79.15
	DT	Vente USD contre EUR 0.69464	18.07.11	1	USD	7'946'592.00	1.000000	0.00	0.00	0.00	0.00	7'946'592.00	19.15
Total												40'786'854.00	98.30

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

KYG4636H1662	HSBC European Leveraged Alpha (Dollar) Fund Class USD	32'154.39740	26'665.51690
4015860	HSBC European Lev Alpha (Dollar) Fund Class USD Equalization	3'235.68000	26'957.83000
4015490	Karsch Capital Class B Equalization	15'514.07000	
4016042	Jabcap EMEA Fund Class D2 (USD) Equalization	22'242.46000	
4016078	Westfield Life Sciences Fd (Caymans) CI A Init. Serie dr vte	242'757.96000	
BMG6993F2537	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (USD)	4'685.51270	5'720.00000
XD0031869015	BNY Mellon Arx Brazil Fund Long Short Series 02/07	1'338.60340	1'331.53450
XD0112768177	Egerton European Dollar Fund Class E Series 24	168'641.76000	44'880.00000
KYG4989A1647	Jabcap Emea Fund -D2- Restricted	19'510.92610	
KYG5215W1107	Karsch Capital Class B Restricted Shares	14'683.97320	11'226.69350
MT0000078700	Innocap Fund SICAV - Horseman Europe Sub-fund Shares (USD)	137'111.29800	156'701.00120
XD0042834149	Constellation Fund SPC Class B Series 10/07	848.34490	1'480.00000
XD0101997357	Castlerigg International SC-II Series 1 (01/09)		323.46000
XD0102747488	Castlerigg International Class SR II Series 1 (01/09)		257.24000
KYG6335U1417	RWC Samsara Fund Class B (USD)	11'100.29290	3'990.00000
XD0037570559	Fortress Commodities Fund Interests Series 1 (01/08)	4'235'985.70000	3'223'676.76000
4015893	RWC Samsara Fund Class B (USD) Equalization	4'310.30000	22'579.30000
XD0128678451	Egerton European Dollar Fund Class E Series 27	65'000.00000	
XD0129285876	Scout Capital Fund Class B Series 10/10 Restricted	3'434.70760	
XD0130931963	Sonterra Capital Offshore Fd CI B S-C 1 Series 05/11 (USD)	1'500.00000	
XD0131161735	Charter Bridge Cap Part (Cayman) CI F AR Series 05/11 (USD)	1'500.00000	

Droits de souscription

4015764	BNY Mellon Arx Brazil Fund SPC Long Short Series 02/07 drt	500'000.00000	
4016065	Sonterra Capital Offshore CI B S-CI 1 Series 05/11 (USD) drt	550'000.00000	

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
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

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)	7'357.74020	
IE00B3VY4Z46	GLG Investments VI PLC - GLG EM Diversified Alternative USD	15'312.96700	
XD0113291526	Egerton European Dollar Fund CLass E Series 25	84'950.00000	
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	
KYG5378Q1249	Lansdowne UK Equity Fund Redeemable Shares (USD)	591.39060	
KYG6335U1334	RWC Samsara Fund Class A (EUR)	1'885.00000	
XD0021155300	Westfield Life Sciences Fund (Caymans) Class A Initial Serie	76.14750	
XD0122061233	Constellation Fund SPC Class B Series 12/10	1'980.00000	
XD0113937995	Fortress Commodities Fund LP Series 23 Restricted NNI	3'698.24000	1'057'950.15000

Opérations à terme sur devises

No de valeur	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

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 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

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 déc.	2009	2010	2011 au 30 juin
Rendement total net pondéré du composite en USD	%	-20.97	8.97	2.56	1.13
Rendement total net (VNI)	%				
PAS Global Long Short (EUR) A	en EUR	-21.24	9.04	2.54	1.13
PAS Global Long Short (USD) A (jusqu'au 28.02.10)	en USD	-19.14	8.33	-1.55	-
Fortune nette du fonds	mio CHF	27.8	36.0	29.7	34.9
En % du total de la firme	%	0.59	0.60	0.45	0.50
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	%	13.38	3.63	7.32	2.05
- Ratio de Sharpe		-2.06	2.44	0.33	1.06
- Taux de placement hors risque	%	1.1459	0.1443	0.1346	0.0827

Notes

1. Aucun effet de levier significatif n'existe dans les fonds de la firme. Ce composite investit dans des single hedge funds qui peuvent effectuer des effets de levier.
2. Pas d'indice de référence, aucun indice n'étant représentatif de la politique d'investissement suivie.
3. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire, après déduction de l'ensemble des commissions et frais prévus aux articles 18 et 19 du contrat du fonds.
4. Pour ce compartiment, la société de direction a délégué la gestion à PKB Privatbank SA, Lugano, dès son lancement.
5. Advisor: Rasini & C. Ltd, Londres, dès son lancement.

Méthodologie

1. Les titres sont évalués au cours du marché, en date de comptabilisation.
2. La performance est calculée sur la valeur nette d'inventaire (VNI) des fonds en tenant compte de la distribution.
3. La fréquence de calcul de la performance des fonds est la même que celle de la VNI.
4. La performance est calculée frais de gestion et d'opérations déduits.
5. Les rendements sont chaînés géométriquement (méthode « time-weighted return »).
6. Les mesures de risque présentées (volatilité et ratio de Sharpe) sont calculées sur l'année en cours. En cas de changement de fréquence en cours d'année de la série analysée, les mesures sont calculées comme la moyenne des différentes sous-séries annualisées.
7. Corrélation: corrélation entre la performance du fonds et celle de son indice.
8. Volatilité: écart-type annualisé de la série de rendements.
9. Tracking error: écart-type annualisé de la différence de la performance du fonds et de son indice.
10. Bêta: pente résultante d'une régression linéaire entre la performance du fonds et celle de son indice.
11. Ratio de Sharpe: moyenne des rendements annualisés du fonds moins le taux sans risque divisé par la volatilité de la performance du fonds.
12. Annualisation de l'écart-type: multiplication par la racine de 250 pour une série journalière, 52 pour une série hebdomadaire et 12 pour une série mensuelle.
13. Les frais et commissions d'émission ou de rachat des parts ne sont pas pris en compte dans le calcul de performance.
14. Les impôts anticipés récupérables sur les revenus des placements sont provisionnés à la date ex.
15. Des informations complémentaires sur les politiques de calcul et de présentation des performances sont disponibles sur demande.
16. Les taux et répartitions des commissions forfaitaires de gestion sont mentionnés plus haut dans le rapport.
17. La date de création du composite correspond toujours à la date de création de la première classe lancée.