

PLANETARIUM ALTERNATIVE STRATEGIES – PAS Low Vol

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
• Aperçu	3
• Compte de fortune	3
• Compte de résultats	5
• Inventaire de la fortune	6
• Liste des transactions	9
• 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

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	93'997'331.38	52'747'604.65	51'002'110.90	72'283'850.58
Portfolio Turnover Rate (PTR)				33.91%	87.71%	7.50%
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF) A	CHF	6'264'452.66	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		6'706.699	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	934.06	955.97	930.49	879.39
Distribution par part	classe (CHF) A	CHF	–	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	36'000'698.31	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		37'542.753	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	958.93	978.33	948.89	892.54
Distribution par part	classe (EUR) A	EUR	–	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	34'360'626.92	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		35'436.904	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	969.63	990.39	952.93	898.19
Distribution par part	classe (USD) A	USD	–	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.

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	8'365'644.06	4'193'555.35
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	84'095'130.91	63'059'817.03
Autres droits et papiers-valeurs	2'000'000.00	10'398'857.82
Instruments financiers dérivés	252'639.97	52'461.04
Autres actifs	1'197.18	1'216.54
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	94'714'612.12	77'705'907.78
Autres engagements	–717'280.74	–24'958'303.13
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	93'997'331.38	52'747'604.65

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		5'129.237	4'176.641
Parts émises		1'657.548	1'603.584
Parts rachetées		-80.086	-650.988
Position à la fin de la période comptable		6'706.699	5'129.237

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		30'018.676	31'342.715
Parts émises		9'546.416	10'003.069
Parts rachetées		-2'022.339	-11'327.108
Position à la fin de la période comptable		37'542.753	30'018.676

Evolution du nombre de parts de la classe (USD) A	Période comptable	01.01.11	01.01.10
		30.06.11	31.12.10
Position au début de la période comptable		8'587.604	4'971.608
Parts émises		27'113.242	10'894.456
Parts rachetées		-263.942	-7'278.460
Position à la fin de la période comptable		35'436.904	8'587.604

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	-297'316.38	-726'559.24
Solde des mouvements de parts	38'895'374.27	3'035'306.85
Résultat total	2'651'668.84	-563'253.86
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	93'997'331.38	52'747'604.65

Compte de résultats	Période comptable	01.01.11 30.06.11	01.01.10 31.12.10
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		3'424.31	3'565.10
à terme		35.81	-29.52
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs alternatifs 4)		0.00	282'898.45
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-443'480.31	-188'018.86
Total des revenus		-440'020.19	98'415.17
Charges			
Intérêts passifs		-118.40	-12'496.08
Bonifications réglementaires			
Commission forfaitaire de gestion 4)		-757'466.67	-641'112.55
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés 4)		108'209.51	0.00
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		18'818.67	76'828.67
Total des charges		-630'556.89	-576'779.96
Résultat net avant ajustement		-1'070'577.08	-478'364.79
Ajustements fiscaux 4)		0.00	761'263.24
Résultat net		-1'070'577.08	282'898.45
Gains et pertes de capital réalisés		4'129'840.43	-955'907.00
Commission forfaitaire de gestion 4)		-108'209.51	0.00
Résultat réalisé		2'951'053.84	-673'008.55
Gains et pertes de capital non réalisés		-299'385.00	109'754.69
Résultat total		2'651'668.84	-563'253.86

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					84'095'130.91	88.79
10482765	Ionic Capital Intl Class A Series 7 New Issue Restr.	300.00000	USD	840.80450	252'241.35	0.27
XD0109737466	Ionic Capital Intl Class A Series 5 New Issues Rest.	1'621.91020	USD	819.76260	1'329'581.32	1.40
XD0121210310	Ionic Capital Intl Class A Series 9 New Issues Rest.	300.00000	USD	858.30760	257'492.28	0.27
XD0124206505	Ionic Capital Intl Class A Series 24 New Issues Rest.	500.00000	USD	978.17354	489'086.77	0.52
Convertible Arbitrage					2'328'401.72	2.46
XD0035764543	Clive Fund Class A	10'949.16540	USD	188.11920	2'059'748.24	2.17
Commodities					2'059'748.24	2.17
4790329	Numen Credit Opportunities Fund Class B Shares (USD)	28'959.23150	USD	107.57850	3'115'390.82	3.29
XD0018552964	Oak Hill Credit Alpha Fund (Offshore) Class B Series 01/04	921.92800	USD	1'832.64186	1'689'563.84	1.78
XD0102113277	Goldentree Offshore Fund Class L1-R Series 1	130.49230	USD	1'149.66550	150'022.50	0.16
Credit Arbitrage					4'954'977.16	5.23
KYG1366F1054	BlueTrend Fund Class B (USD) Redeemable Part. Voting Shares	9'181.61740	USD	294.97490	2'708'346.67	2.86
KYG1465M1006	Boronia Diversified Fund Redeemable Part. Shares	1'410.22300	USD	1'778.75000	2'508'434.16	2.65
VGG4036L1711	Graham Global Investment Fund II Class K4D15V Portfolio	11'149.16700	USD	242.96000	2'708'801.61	2.86
VGG971821936	Winton Futures Fund Class B Redeemable Non-Voting Shares	3'731.39000	USD	800.95000	2'988'656.82	3.15
CTA					10'914'239.26	11.52
XD0100754809	Avenue Europe International Ltd. Class L1 Series 01/09L	18.29170	USD	7'591.41443	138'859.88	0.15
Distressed					138'859.88	0.15
XD0020966574	York European Opportunities Unit Trust Class A Series 1	243'647.78760	USD	14.98000	3'649'843.86	3.85
XD0100522800	Castlerigg International Class L Series 01 (01/09)	430.44000	USD	98.30345	42'313.74	0.05
XD0101997357	Castlerigg International SC-II Series 1 (01/09)	619.22000	USD	102.07596	63'207.48	0.07
XD0102747488	Castlerigg International Class SR11 Series 1 (01/09)	467.55000	USD	109.07427	50'997.67	0.05
Event Driven					3'806'362.75	4.02
3015770	OMG Opportunities Trading Fund Class A Non Voting (USD)	23'265.41140	USD	116.60000	2'712'746.97	2.86
4015490	Karsch Capital Class B Equalization	52'989.22000	USD	1.00000	52'989.22	0.06
BMG6993F2537	Pelham Long/Short Fund Class A Sub-Class 2 (USD)	14'272.80450	USD	128.91505	1'839'979.35	1.94
KYG131551171	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I60 (USD)	7'482.62440	USD	133.39660	998'156.65	1.05
KYG131551585	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR)	6'181.43860	EUR	295.48326	2'648'224.94	2.80
KYG4636H1258	HSBC European Alpha (Dollar) Fund Shares (USD)	14'271.59840	USD	153.83110	2'195'415.68	2.32
KYG4636H1662	HSBC European Leveraged Alpha (Dollar) Fund Class USD	15'347.46820	USD	150.72000	2'313'170.41	2.44
KYG5016L1150	Jandakot Fund Restricted Voting Shares (USD)	12'913.14450	USD	221.32820	2'858'043.03	3.02
KYG5215W1107	Karsch Capital Class B Restricted Shares	25'892.21380	USD	208.64854	5'402'372.63	5.70
KYG6998K1250	Pennant Windward Fund Class B Series 1	1'132.14000	USD	2'347.07930	2'657'222.36	2.81
LU0526378483	BlackRock European Diversified Equity Absolute Return D2 USD	37'384.76000	USD	109.45000	4'091'761.98	4.32
MT0000078700	Innocap Fund SICAV – Horseman Europe Sub-fund Shares (USD)	240'860.23320	USD	12.42280	2'992'158.51	3.16
XD0021196916	PFM Diversified Offshore Fund Class C Series 1	1'302.00340	USD	1'755.85290	2'286'126.44	2.41
Long/Short Equity					33'048'368.17	34.89
1145740	GSA Composite Alpha Fund Class L (USD)	151.36680	USD	123.00550	18'618.95	0.02
BMG2343M2476	FX Concepts (SAC) GCP Fund Shares (USD)	36'037.85520	USD	91.55138	3'299'315.38	3.48
GB00B02KKD01	Lyxor/Bridgewater Fund Class B	11'285.87930	USD	182.43000	2'058'882.96	2.17
IE00B5BJ0779	GAM Star Global Rates (USD) Accumulation	228'164.64000	USD	10.38260	2'368'942.19	2.50
KYG2414B1041	Comac Global Macro Fund Shares (USD)	18'828.75090	USD	156.68853	2'950'249.34	3.12
VGG4036L1638	Graham Global Investment Fund II Discretionary-6V Portfolio	12'428.53900	USD	241.53000	3'001'865.02	3.17

Rapport semestriel au 30.06.11

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

ISIN	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %		
XD0037570559	Fortress Commodities Fund Interests Series 1 (01/08)	3'060'714.07000	USD	1.00000	3'060'714.07	3.23		
XD0049238716	GSA Capital International Fund Class L (USD)	154.41910	USD	92.99720	14'360.54	0.02		
XD0120684077	Balestra Global Class B Series 11 10 Restricted	2'350.00000	USD	944.98975	2'220'725.91	2.34		
XD0124238367	Balestra Global Class B Series 10 10 Restricted	741.63530	USD	930.16811	689'845.51	0.73		
Macro					19'683'519.87	20.78		
XD0131958353	Castlerigg Merger Arbitrage Class B Series 05/11 (USD)	2'500.00000	USD	987.12000	2'467'800.00	2.61		
Merger Arbitrage					2'467'800.00	2.61		
IE00B62LK681	Hadron Alpha Select Fund Class A (EUR) Accum.	34'244.56500	EUR	93.95400	4'664'867.98	4.93		
XD0044946198	HB Asia Holdings Class B Series 1	2.39070	USD	11'706.14440	27'985.88	0.03		
Multi-strategy					4'692'853.86	4.96		
Autres droits et papiers-valeurs					2'000'000.00	2.11		
4016074	Omni Global Fund Class USD drt	2'000'000	USD	1.00000	2'000'000.00	2.11		
Droits de souscription					2'000'000.00	2.11		
Instruments financiers dérivés					252'639.97	0.27		
No de valeur	Echéance	Monnaie	Montant	Monnaie	Montant	Change	Valeur vénale	en %
DAT006813	29.07.11	USD	7'282'778.51	CHF	6'060'000.00	0.84196	-85'293.23	-0.09
DAT006814	29.07.11	USD	51'131'223.00	EUR	35'530'000.00	0.69032	337'933.20	0.36
Opérations à terme sur devises					252'639.97	0.27		
Avoirs en banque à vue					8'365'644.06		8.83	
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					84'095'130.91		88.79	
Autres droits et papiers-valeurs					2'000'000.00		2.11	
Instruments financiers dérivés					252'639.97		0.27	
Autres actifs					1'197.18		0.00	
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable					94'714'612.12		100.00	
Autres engagements					-717'280.74			
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable					93'997'331.38			

Cours de change USD 1 = EUR 0.689711
 USD 1 = CHF 0.842

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 de fluctuation de cours des actions		Risque du marché du taux d'intérêt		Risque de crédit		Risque de change	
								USD	5)	USD	5)	USD	5)	USD	5)
réduisant l'engagement	classe CHF														
	DT	Vente USD contre CHF 0.83210	29.07.11	1	USD	7'282'778.51	1.000000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7'282'778.51	7.75
Total	classe EUR														
	DT	Vente USD contre EUR 0.69488	29.07.11	1	USD	51'131'223.00	1.000000	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	51'131'223.00	54.40
														58'414'001.51	62.15

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 ».

Rapport semestriel au 30.06.11
 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

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

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

4015490	Karsch Capital Class B Equalization	52'989.22000	
4790329	Numen Credit Opportunities Fund Class B Shares (USD)	716.53680	
BMG2343M2476	FX Concepts (SAC) GCP Fund Shares (USD)	7'605.27050	
IE00B5BJ0779	GAM Star Global Rates (USD) Accumulation	228'164.64000	
IE00B62LK681	Hadron Alpha Select Fund Class A (EUR) Accum.	34'244.56500	
KYG131551585	BlackRock UK Emerging Companies Hedge Fund Class I (EUR)	6'181.43860	
KYG1465M1006	Boronia Diversified Fund Redeemable Part. Shares	2'825.55500	2'833.39200
KYG2414B1041	Comac Global Macro Fund Shares (USD)	0.00010	
KYG4636H1258	HSBC European Alpha (Dollar) Fund Shares (USD)	4'912.15670	
KYG5215W1107	Karsch Capital Class B Restricted Shares	11'491.47200	
LU0526378483	BlackRock European Diversified Equity Absolute Return D2 USD	18'409.43000	
MT0000078700	Innocap Fund SICAV - Horseman Europe Sub-fund Shares (USD)	283'702.03260	198'167.48140
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	
XD0037570559	Fortress Commodities Fund Interests Series 1 (01/08)	22'449'961.87000	19'389'247.80000
XD0044946198	HB Asia Holdings Class B Series 1		1.70070
XD0100754809	Avenue Europe International Ltd. Class L1 Series 01/09L		1.21850
XD0101997357	Castlerigg International SC-II Series 1 (01/09)		462.22000
XD0102113277	Goldentree Offshore Fund Class L1-R Series 1	130.49230	150.84510
XD0102747488	Castlerigg International Class SR11 Series 1 (01/09)		284.25000
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	

Droits de souscription

4016074	Omni Global Fund Class USD drt	2'000'000.00000
---------	--------------------------------	-----------------

Opérations à terme sur devises

No de valeur	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
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

Rapport semestriel au 30.06.11
 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
 10

ISIN Désignation Achats 2) Ventes 3)

Positions fermées en cours de période comptable

Parts d'autres placements collectifs alternatifs

4015808	OMG Opportunities 2x Fund USD Equalization		15'120.27740
4016020	Numen Credit Opportunities Fund Class B (USD) Equalization		67'070.54000
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
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 Partnership Interest Class C	263'158.64000	263'158.64000

Droits de souscription

4001754	Innocap Fund SICAV - Horseman Europe 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

No de valeur	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	0.9276	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

- 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 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

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	%	-10.92	6.25	4.78	-1.52
Rendement total net (VNI)	%				
PAS Low Vol (CHF) A	en CHF	-12.06	5.81	4.33	-1.79
PAS Low Vol (EUR) A	en EUR	-10.75	6.31	4.72	-1.45
PAS Low Vol (USD) A	en USD	-10.18	6.09	5.48	-1.56
Fortune nette du fonds	mio CHF	76.1	53.1	49.4	79.1
En % du total de la firme	%	1.62	0.88	0.75	1.14
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	%	7.53	2.51	4.32	3.10
- Ratio de Sharpe		-1.82	2.43	1.08	-0.99
- 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.
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.