

Avril 2008

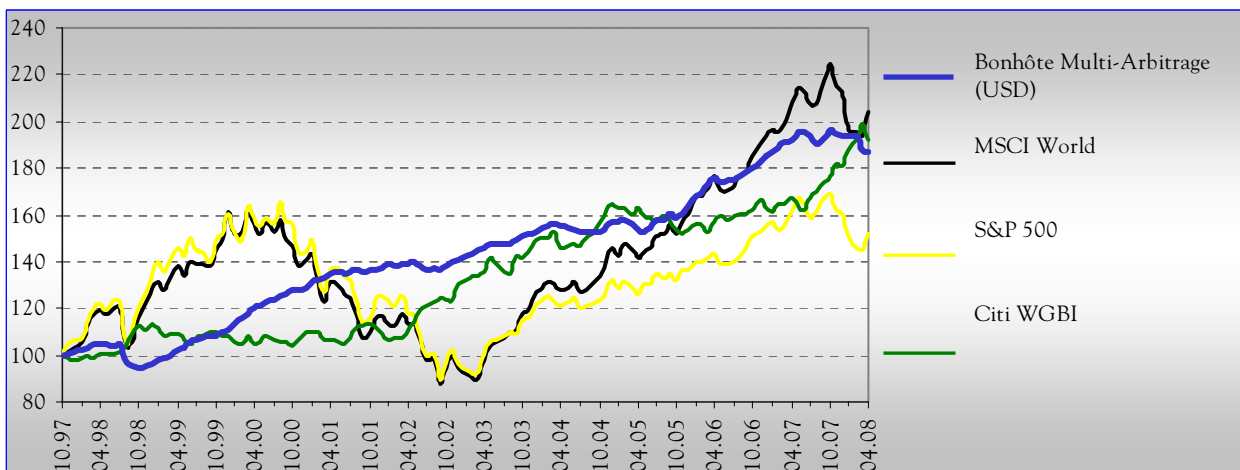
Segments: USD - EUR - CHF

PERFORMANCE (USD): Année en cours -3.55% ↓ Avril 2008 -0.26% ↓ Depuis la création +87.10% ↑

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement est l'accroissement à long terme de la valeur nette d'inventaire avec une performance égale ou supérieure à celle d'un placement en actions, une volatilité équivalente à la moitié de celle observée sur les principaux instruments obligataires (soit inférieure à 5%) et une corrélation la plus faible possible avec les principaux marchés de référence. Le portefeuille est investi en fonds alternatifs utilisant l'ensemble des stratégies Hedge Funds, avec une forte proportion allouée en fonds de convertibles de même qu'en autres stratégies à faible corrélation aux marchés actions. Il n'y est pas fait usage d'effet de levier. L'usage d'indice de référence ne s'applique pas.

PERFORMANCE COMPAREE



RENDEMENTS MENSUELS EN USD

ANNUELS*

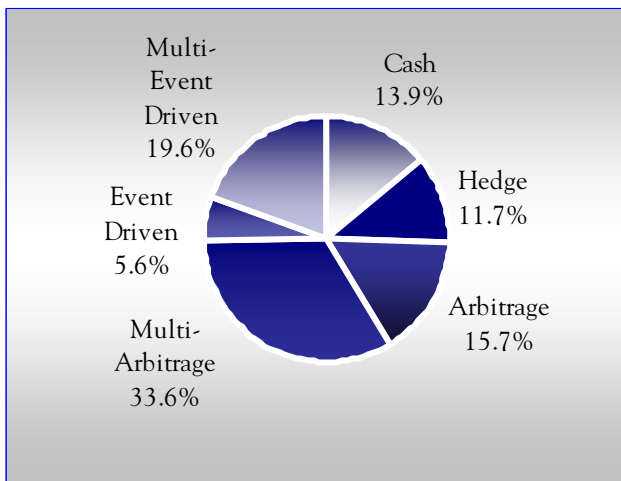
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	USD	EUR	CHF
1997											0.35%	1.22%	1.58%		
1998	0.42%	1.09%	1.38%	0.18%	-0.06%	-0.58%	0.45%	-7.06%	-1.85%	-1.27%	1.72%	0.71%	-5.05%		
1999	1.20%	0.89%	1.37%	2.27%	1.25%	1.82%	1.11%	1.02%	0.48%	0.57%	1.33%	0.97%	15.25%	5.08%	
2000	2.10%	2.07%	1.54%	2.04%	1.14%	0.98%	1.21%	1.10%	0.89%	0.80%	0.36%	0.69%	15.97%	14.67%	
2001	1.76%	0.98%	0.76%	0.84%	0.60%	-0.30%	0.37%	0.98%	-0.85%	0.63%	0.26%	0.19%	6.39%	6.81%	
2002	1.19%	-0.22%	0.12%	0.59%	0.17%	-1.16%	-1.24%	0.42%	-0.03%	0.68%	1.48%	0.61%	2.59%	4.09%	
2003	1.44%	0.59%	0.76%	0.89%	0.95%	0.12%	-0.01%	0.12%	0.86%	1.14%	0.59%	0.61%	8.35%	8.54%	
2004	1.34%	0.51%	0.43%	-0.14%	-0.92%	-0.52%	-0.47%	0.10%	0.08%	-0.03%	1.35%	1.42%	3.15%	3.22%	0.46%
2005	-0.27%	0.48%	-0.66%	-1.71%	-0.95%	1.38%	1.98%	0.37%	1.26%	-0.97%	1.06%	2.15%	4.11%	2.99%	1.90%
2006	2.79%	1.09%	1.74%	1.51%	-0.88%	0.38%	0.32%	0.63%	0.99%	1.18%	1.40%	1.45%	13.30%	10.86%	9.25%
2007	0.93%	0.96%	0.99%	0.62%	1.74%	-0.07%	-0.80%	-1.56%	1.03%	1.80%	-0.85%	-0.25%	4.57%	3.45%	2.04%
2008	-0.01%	0.00%	-3.29%	-0.26%									-3.55%	-3.06%	-3.67%

*USD depuis 11.1997 - EUR depuis 07.1999 - CHF depuis 03.2004 (rendements des segments EUR-CHF)

CARACTERISTIQUES

Structure juridique:	Fonds de droit suisse	Taille Minimum:	1 part
Date de départ:	31 octobre 1997	Fréquence de souscription:	Mensuelle
Direction:	CACEIS Fastnet (Suisse) SA	Fréquence de remboursement:	Mensuelle
Banque Dépositaire:	Cornèr Banca SA	Commission d'émission:	5% maximum
Gestion déléguée:	PRISMINVEST SA	Commission de gestion:	2%
Conception et distribution:	Banque Bonhôte & Cie SA	Commission de performance:	7.5% avec high watermark
Organe de révision:	PriceWaterhouseCoopers SA	Lock-up:	Aucun
		Publication de cours :	Le Temps, NZZ, Financial Times

ALLOCATION PAR STRATEGIES



VALEUR D'INVENTAIRE

	USD	EUR	CHF
Valeur d'une unité:	9'355	8'422	12'529

7 PRINCIPALES POSITIONS

Whitebox Combined	5.9%
Investcorp Interlachen	5.6%
HBK Offshore	5.5%
Fore Multi Strategy	5.5%
Kingate	5.4%
JabCap Multi Strategy	5.2%
Waterstone	5.1%

DONNEES QUANTITATIVES

En USD	Portfolio		Indices	
		MSCI World Grs	S&P 500	Citi WGBI
Volatilité annualisée	4.05%	14.13%	14.66%	6.89%
Rendement annualisé	6.15%	6.96%	4.04%	6.42%
Sharpe Ratio (Rf=3%)	0.78	0.28	0.07	0.50
Performance mensuelle maximum	2.79%	9.06%	9.67%	5.67%
Performance mensuelle minimum	-7.06%	-13.32%	-14.58%	-4.28%
Mois positifs en %	75%	60%	59%	57%
Baisse maximum	-10.11%	-46.41%	-46.28%	-7.93%
Temps de récupération	14	70	81	34

RAPPORT DE GESTION

Dans un environnement moins défavorable aux stratégies d'arbitrage, le fonds termine le mois sur des performances de -0.26%, -0.14% et -0.43% respectivement pour les classes USD, EUR et CHF.

En effet, après un mois de mars que la plupart des observateurs ont décrit comme « le pire mois depuis des décennies », avril s'est révélé plus calme et les principaux intervenants ont repris leurs esprits. Le sauvetage de la banque d'affaire Bear Stearns par la Réserve fédérale américaine, ainsi que les plans de refinancement offerts par la BCE et la Banque d'Angleterre, ont immédiatement rassuré tant les marchés du crédit que l'ensemble des marchés actions. De fait, les spreads de crédit se sont quelque peu rétrécis et la volatilité a baissé, double signe d'une moindre aversion au risque.

Pour les mois à venir, tous les gestionnaires maintiennent une politique défensive. De fait, de nombreuses incertitudes macro-économiques planent encore. Il reste notamment à évaluer quelle sera la puissance de l'impact de la crise du crédit sur la consommation des ménages américains et quelles seront ses répercussions sur la croissance mondiale.

CONTACTS

M. Florian Tombet

Tél. +41 (0)32 722 10 23

e-mail: ftombet@bonhote.ch

MISE EN GARDE

« Bonhôte Alternative » est un fonds de fonds de droit suisse à segments multiples relevant de la catégorie « autres fonds » à risque particulier au sens de l'article 35 alinéa 6 de la loi fédérale sur les fonds de placement du 18 mars 1994 (LFP) et de l'article 7 de l'Ordonnance du conseil fédéral du 19 octobre 1994 (OFF). Chaque segment constitue un fonds investissant dans des fonds ou dans des sociétés d'investissements ou autres véhicules de placement analogues, de type alternatif. Ces fonds recourent à des techniques de placement dont les risques ne sont pas comparables à ceux d'un fonds de placement classique en valeurs mobilières. Les investisseurs potentiels sont expressément avertis des risques décrits dans le prospectus et doivent notamment être prêts à assumer l'éventualité de ne pas récupérer la totalité du capital initialement investi. L'offre et la vente de parts du fonds sont susceptibles d'être soumises à autorisation dans certaines juridictions. Tout investisseur doit s'informer des dispositions légales déterminantes des juridictions concernées, notamment celles de son pays de domicile et/ou d'origine. Les investisseurs sont rendus attentifs au fait que les performances passées ne peuvent en aucun cas garantir les performances futures. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais perçus lors de l'émission et du rachat de parts. Le TER (Total Expense Ratio) ne peut être mentionné, car la majorité des fonds sous-jacents ne le présente pas. Le prospectus complet est tenu à disposition gratuitement auprès de CACEIS Fastnet (Suisse) SA, Chemin de Précossy 7-9, Case postale 2259, CH-1260 Nyon 2. Souscriptions et rachats de parts: Cornèr Banca SA.



Banque Bonhôte & Cie SA

16, rue du Bassin 2001 Neuchâtel Suisse www.bonhote.ch