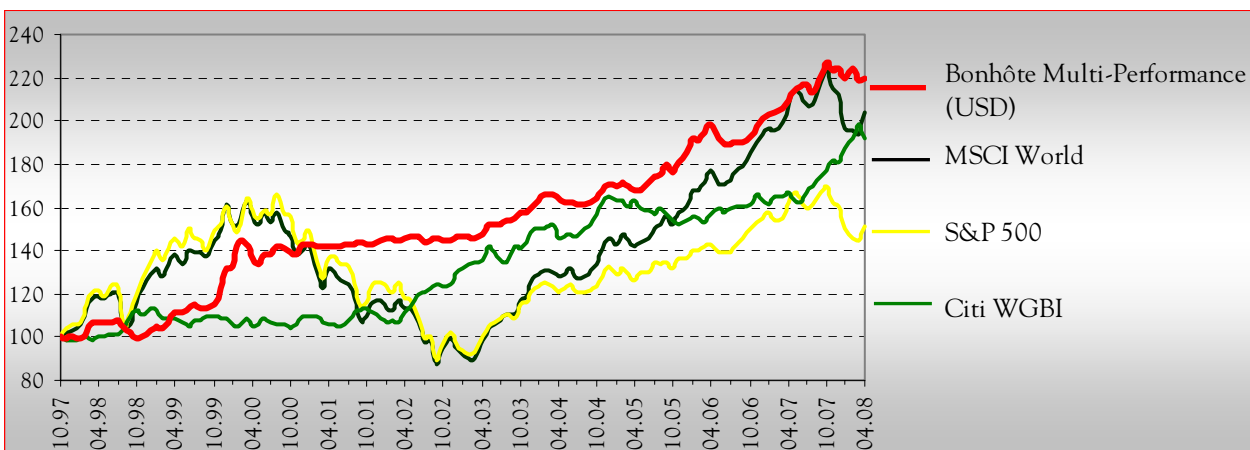


**PERFORMANCE (USD):** Année en cours -2.20%  Avril 2008 +0.61%  Depuis la création +119.78% 

#### 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 avoisinant la moitié de celle des indices actions (soit inférieure à 8%) et une corrélation la plus faible possible avec les principaux marchés de référence. Le portefeuille est investi en fonds alternatifs utilisant l'ensemble des styles de stratégies Hedge Funds, avec une forte proportion allouée aux gérants CTA, Global Macro et long/short equity. 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\*

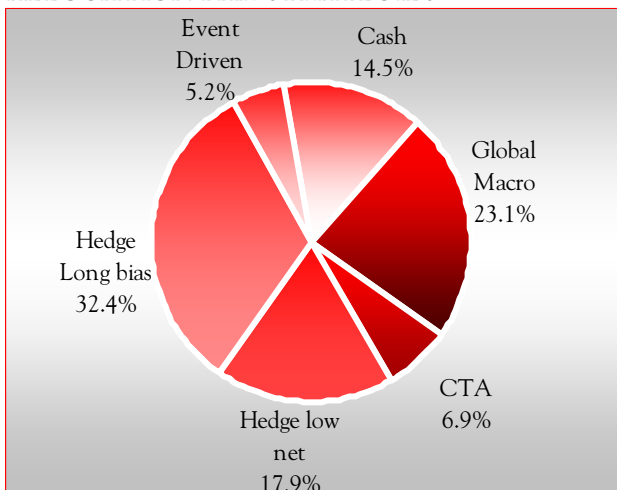
	Jan	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	USD	EUR	CHF
1997											-1.02%	1.51%	0.48%		
1998	-0.74%	2.35%	4.74%	-0.34%	-0.18%	0.26%	1.37%	-4.16%	-1.29%	-3.14%	1.61%	2.85%	3.03%		
1999	1.67%	-0.78%	2.39%	4.45%	-0.11%	1.84%	1.01%	-1.33%	-0.06%	1.46%	6.95%	7.60%	27.63%	16.32%	
2000	0.71%	8.30%	-1.05%	-4.15%	-1.89%	3.00%	0.23%	2.41%	-0.74%	-1.37%	-0.20%	2.93%	7.92%	7.02%	
2001	0.08%	-0.70%	-0.06%	0.07%	0.21%	0.17%	0.29%	0.35%	0.17%	-0.34%	0.18%	1.15%	1.57%	1.97%	
2002	0.46%	0.07%	-0.73%	0.87%	0.39%	-0.03%	-1.77%	0.71%	0.95%	-0.89%	0.13%	0.77%	0.90%	2.32%	
2003	0.37%	-0.04%	-0.56%	1.21%	2.97%	0.31%	-0.02%	1.03%	0.82%	1.31%	0.21%	1.95%	9.93%	10.34%	
2004	1.54%	1.71%	0.29%	-1.54%	-1.10%	0.25%	-0.48%	-0.41%	0.99%	1.23%	2.24%	1.47%	6.29%	5.66%	2.15%
2005	-0.62%	1.07%	-0.91%	-1.41%	0.31%	1.94%	1.89%	0.65%	2.16%	-2.04%	2.75%	2.60%	8.57%	7.65%	6.60%
2006	3.34%	-0.45%	2.09%	1.75%	-3.31%	-1.31%	-0.19%	0.64%	-0.08%	1.77%	2.13%	1.99%	8.49%	5.89%	4.64%
2007	1.16%	0.32%	0.79%	1.72%	2.22%	0.93%	0.27%	-1.45%	3.46%	2.79%	-1.46%	0.51%	11.73%	9.92%	8.78%
2008	-2.21%	1.97%	-2.53%	0.61%									-2.20%	-1.95%	-2.47%

\*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 du cours :	Le Temps, NZZ, Financial Times

## ALLOCATION PAR STRATEGIES



## VALEUR D'INVENTAIRE

	USD	EUR	CHF
Valeur d'une unité:	10'989	9'841	14'818

## 7 PRINCIPALES POSITIONS

Moore A	4.5%
Drawbridge	4.5%
Frontpoint Financial Services	4.4%
GLG European Long Short	4.0%
Brevan Howard	4.0%
Absolute Partners	3.7%
Tudor BVI	3.5%

## DONNEES QUANTITATIVES

En USD	Portfolio		Indices	
		MSCI World Grs	S&P 500	Citi WGBI
Volatilité annualisée	6.63%	14.13%	14.66%	6.89%
Rendement annualisé	7.79%	6.96%	4.04%	6.42%
Sharpe Ratio (Rf=3%)	0.72	0.28	0.07	0.50
Performance mensuelle maximum	8.30%	9.06%	9.67%	5.67%
Performance mensuelle minimum	-4.16%	-13.32%	-14.58%	-4.28%
Mois positifs en %	65%	60%	59%	57%
Baisse maximum	-8.37%	-46.41%	-46.28%	-7.93%
Temps de récupération	22	70	81	34

## RAPPORT DE GESTION

La diversification des stratégies a permis au fonds Performance de réaliser en avril des performances positives de 0.61%, 0.81% et 0.82% respectivement pour les classes USD, EUR et CHF.

Certes, le retournement des marchés actions à la hausse depuis la mi-mars s'est confirmé durant le mois d'avril. La plupart des indices boursiers terminent le mois avec des gains supérieurs à 5% pour les pays développés et supérieurs à 10% pour les membres du BRIC !

Toutefois, ces violents et rapides retournements de tendances ont pénalisé les stratégies CTA et défavorisé les gestionnaires Hedge qui avaient choisi de neutraliser les risques de leur portefeuille depuis les événements du mois de mars. De manière symétrique, les meilleures performances du mois ont été obtenues par les gestionnaires qui avaient conservé leur exposition au marché malgré la sévérité des baisses récentes.

L'ensemble des stratégies présentes dans le fonds témoignent cependant du comportement en moyenne défensif des gestionnaires, signe probable d'un consensus quant aux incertitudes qui planent sur les marchés pour les mois à venir. Ces doutes seront sans doute générateurs de profits pour les stratégies fondées sur le trading à court terme. Exemple concret, l'un de nos gestionnaires Hedge, actif sur le marché américain et recourant à ce type de stratégie, affiche une performance remarquable de +12.6% depuis le début de l'année.

## 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 de 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