Bonhôte Alternative Multi - Performance (USD)

Fonds ombrelle contractuel de droit suisse relevant du type «autres fonds en placements alternatifs»

Rapport semestriel au 30 juin 2026

Le «Bonhôte Alternative» est un fonds de fonds ombrelle contractuel de droit suisse, relevant du type «autres fonds en placements alternatifs» au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (LPCC).

Le compartiment constitue un fonds investissant dans des placements collectifs de capitaux de type alternatif. Ces investissements sous-jacents 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 (au sous-chapitre 1.2.10 du prospectus) et doivent notamment être prêts à assumer l'éventualité de la perte de tout ou d'une partie importante de leur investissement. La direction de fonds s'efforce toutefois de contrôler ces risques par une sélection stricte des investissements sous-jacents ainsi qu'au moyen d'une large diversification des stratégies d'investissement.

L'attention des investisseurs est notamment attirée sur la liquidité restreinte des placements effectués, avec pour conséquence que l'investisseur ne bénéficie que d'un droit de rachat mensuel avec un préavis écrit de 45 jours calendaires (plus au maximum 20 jours ouvrables bancaires pour le calcul de la valeur nette d'inventaire et 2 jours de valeur pour le paiement des parts rachetées soit au maximum 22 jours ouvrables) s'agissant de son investissement dans le fonds (voir «Caractéristiques et risques des placements traditionnels et alternatifs» ainsi que «Processus de sélection et de gestion déléguée des différents fonds», aux sous-chapitres 1.9.4 et 1.9.9 du prospectus).

Table des matières

Direction du fonds et organisation 2

Information aux investisseurs 3

Chiffres comptables 4

Inventaire et transactions 7

Notes aux états financiers 12

Rapport de performance 14

BONHÔTE
Banquiers depuis 1815

Quai Ostervald 2
2000 Neuchâtel

www.bonhote.ch

S&F

Promenade de Castellane 4
1110 Morges

www.solutionsandfunds.ch

Le terme « fonds » utilisé dans le présent rapport vise les placements collectifs individuels, ou chaque compartiment d'un fonds ombrelle. Les chiffres et indications mentionnés font référence à des événements passés et n'offrent aucune garantie quant aux résultats futurs.

Direction du fonds et organisation (dès 01.01.2026)

Direction du fonds

Solutions & Funds SA
Promenade de Castellane 4
1110 Morges

Conseil d'administration

Michel DOMINICÉ
Président

Michel ABT
Vice-président

Nathalie FEINGOLD
Membre

Jessica BRACKMANN
Membre

Organe de gestion

Andreea STEFANESCU, Co-Chief Executive Officer
Violaine AUGUSTIN-MOREAU, Co-Chief Executive Officer
Philip HINSEN, Head Legal, Risk & Compliance

Banque dépositaire

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Société d'audit

PricewaterhouseCoopers SA
Avenue Giuseppe-Motta 50
1202 Genève

Domicile(s) de souscription et de paiement

Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne

Gestionnaire mandaté

Prisminvest SA
Route de la Longeraie 7
1110 Morges 2

Administrateur

Gérifonds SA
Rue du Maupas 2
Case postale 691
1001 Lausanne

Information aux investisseurs

Informations sur les affaires d'une importance économique ou juridique particulière

Les modifications du contrat de fonds de « Bonhôte Alternative », fonds de fonds à risque particulier, un fonds de placement ombrelle de droit suisse relevant du type « autres fonds en placements alternatifs », opérées dans le cadre du changement de direction de fonds en faveur de Solutions & Funds SA, Morges, de banque dépositaire en faveur de la Banque Cantonale Vaudoise (BCV), Lausanne et des autres modifications du contrat de fonds de placement, ont été publiées sur la plateforme électronique « swissfunddata.ch » le 11 septembre 2025.

Aucune objection n'a été faite auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA par l'investisseur dans le délai de 30 jours à compter de la publication du 11 septembre 2025. Par conséquent, l'autorité de surveillance a fixé la date d'entrée en vigueur du changement de direction de fonds de **CACEIS Bank, Montrouge, Succursale de Nyon / Suisse** en faveur de **Solutions & Funds SA, Morges**, respectivement du changement de banque dépositaire de **CACEIS Bank, Montrouge, Succursale de Nyon / Suisse** à **Banque Cantonale Vaudoise, Lausanne** et des modifications du contrat de fonds de placement au 1er janvier 2026. En outre, la fonction d'organe de révision est passée à cette même date de **KPMG SA, Genève** à **PricewaterhouseCoopers SA, Genève**.

Chiffres comptables

Aperçu		Devise	01.01.26 30.06.26	01.01.25 31.12.25	01.01.24 31.12.24
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	consolidée	USD	19'204'188.79	20'486'990.70	21'492'867.56
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (CHF)	CHF	1'745'737.00	2'099'735.00	2'635'383.00
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (CHF)	CHF	14'142.00	14'638.00	14'587.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (CHF)		*	*	*
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (CHF)		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (EUR)	EUR	1'554'762.00	1'893'517.00	2'182'186.00
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (EUR)	EUR	11'027.00	11'271.00	10'996.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance	classe (EUR)		*	*	*
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance	classe (EUR)		*	*	*
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	classe (USD)	USD	15'262'433.93	15'612'924.97	16'325'293.18
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période comptable	classe (USD)	USD	14'986.00	15'175.00	14'488.00
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance)	classe (USD)		*	*	*
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance)	classe (USD)		*	*	*

* La direction du fonds renonce au calcul du TER, à défaut d'obtenir ceux des fonds sous-jacents.
Les classes de parts avec monnaie de référence CHF ou EUR sont des classes de parts hedgées (« classes hedgées »).

Compte de fortune

(Valeurs vénales)	30.06.26	31.12.25
Avoirs en banque		
à vue	1'750'057.58	3'025'610.77
Valeurs mobilières		
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	17'686'748.60	17'420'604.04
Instruments financiers dérivés	-134'370.70	43'212.04
Autres actifs	31'543.22	94'703.34
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	19'333'978.70	20'584'130.19
Autres engagements	-129'789.91	-97'139.49
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	19'204'188.79	20'486'990.70

Evolution du nombre de parts de la classe (CHF)	**Période comptable**	**01.01.26**	**01.01.25**
		30.06.26	**31.12.25**
Position au début de la période comptable		143.442	180.667
Parts émises		0.000	3.442
Parts rachetées		-20.000	-40.667
Position à la fin de la période comptable		123.442	143.442

Evolution du nombre de parts de la classe (EUR)	**Période comptable**	**01.01.26**	**01.01.25**
		30.06.26	**31.12.25**
Position au début de la période comptable		168.000	198.445
Parts rachetées		-27.000	-30.445
Position à la fin de la période comptable		141.000	168.000

Evolution du nombre de parts de la classe (USD)	**Période comptable**	**01.01.26**	**01.01.25**
		30.06.26	**31.12.25**
Position au début de la période comptable		1'028.839	1'126.79
Parts émises		25.568	0.000
Parts rachetées		-35.952	-97.951
Position à la fin de la période comptable		1'018.455	1'028.839

Variation de la fortune nette du fonds		
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	20'486'990.70	21'492'867.56
Distribution prévue lors de la dernière clôture annuelle	-758'147.49	-664'055.28
Solde des mouvements de parts	-918'968.55	-2'294'389.36
Résultat total	394'314.13	1'952'567.78
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	19'204'188.79	20'486'990.70

Compte de résultat

	Période comptable	01.01.26 30.06.26	01.01.25 31.12.25
Revenus			
Revenus des avoirs en banque			
à vue		9'157.12	78'942.88
Intérêts négatifs		0.00	-456.64
Revenus des valeurs mobilières			
Parts d'autres placements collectifs		0.00	758'152.71
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus		-1'386.83	-129.38
Total des revenus		7'770.29	836'509.57
Charges			
Intérêts passifs		-1.92	-982.00
Frais de révision		-12'286.33	-22'908.67
Bonifications réglementaires			
Commission de direction et de gestion		-141'816.04	-316'792.80
Banque dépositaire		-2'956.62	-23'345.02
Autres charges		481.14	-25'714.07
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés	*	39'250.66	78'951.43
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus		43'453.67	14'969.77
Total des charges		-73'875.44	-295'821.36
Résultat net avant ajustements		-66'105.15	540'688.21
Ajustements fiscaux	*	0.00	217'464.50
Résultat net		-66'105.15	758'152.71
Gains et pertes de capital réalisés		888'155.17	1'794'919.87
Transfert partiel de charges sur les gains et pertes de capital réalisés	*	-39'250.66	-78'951.43
Commission sur la performance		-33'558.17	-116'646.48
Résultat réalisé		749'241.19	2'357'474.66
Variation des gains et pertes de capital non réalisés		-354'927.06	-404'906.88
Résultat total		394'314.13	1'952'567.78

* Selon une communication de l'Administration fédérale des contributions

Inventaire et transactions

Inventaire de la fortune du fonds à la fin de la période comptable

Code valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières non cotées en bourse						
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					**17'686'748.60**	**91.49**
18037180	Renaissance Inst. Diversified Alpha Fund -A-	796'651.51	USD	1.00	796'651.51	4.12
Bermudes (îles)					**796'651.51**	**4.12**
1215538	Winton Futures Fund Class B Lead Series (USD)	681.42834	USD	1'538.01325	1'048'045.82	5.42
1572807	Brevan Howard Fund Class A Redeemable Shares (USD)	3'023.9188	USD	596.48	1'803'707.09	9.33
14861629	Octagon High Income Cayman Fund Series 2 Acc.	1'411.8736	USD	733.30191	1'035'329.61	5.35
50763181	Mudrick Distressed Opp. Fund Offshore -F2- Series Initial	266.05	USD	3'127.4208	832'050.30	4.30
43334235	Kirkoswald Global Macro Fund -B- Rest.Main Series 2018-08-01	7'352.1518	USD	314.73733	2'313'996.63	11.99
141749320	Golden Pine Feeder Fund Classe A1 Series 03	1'151.635	USD	1'028.16252	1'184'067.94	6.12
154470676	Brummer Fixed Income Fund -B- Series 02/26	1'000	USD	974.84	974'840.00	5.04
Caïmans (îles)					**9'192'037.39**	**47.55**
53694194	Helikon Long Short Equity Fund -A- USD Initial Non Eligible	157.3412	USD	13'648.1412	2'147'414.96	11.11
Irlande					**2'147'414.96**	**11.11**
41329192	Eleva UCITS Fund - Absolute Return Europe Fund -I (USD) acc.	1'010.42	USD	1'710.31	1'728'131.43	8.94
115096102	Lumyna-Marshall Wace - MW TOPS UCITS Fund -B- Cap.	5'861.7759	USD	373.8314	2'191'315.89	11.33
143475776	Lumyna-Marshall Wace - MW TOPS Global Titans -B- Cap.	8'849.6515	USD	112.9557	999'618.58	5.17
Luxembourg					**4'919'065.90**	**25.44**
45418991	Graham Global Investment Fund II Series A Quant. Macro	3'446.166	USD	183.27	631'578.84	3.27
Vierges britanniques (îles)					**631'578.84**	**3.27**
Instruments financiers dérivés					**-134'370.70**	**-0.70**
698859	SFBAMPHCUSDCHF310826	1'765'000	CHF	1.00	2'188'061.74	11.32
698859	SFBAMPHCUSDCHF310826	-2'288'492.71	USD	0.80135	-2'273'449.05	-11.76
701348	SFBAMPHCCHFUSD310826	64'582.8	USD	1.00	64'582.80	0.33
701348	SFBAMPHCCHFUSD310826	-50'000	CHF	1.2479	-62'394.95	-0.32
701349	SFBAMPHEEURUSD310826	35'136	USD	1.00	35'136.00	0.18
701349	SFBAMPHEEURUSD310826	-30'000	EUR	1.14614	-34'384.11	-0.18
703993	SFBAMPHEUSDEUR310826	20'000	EUR	1.00	22'866.17	0.12
703993	SFBAMPHEUSDEUR310826	-22'936	USD	0.8725	-22'879.40	-0.12
703994	SFBAMPHCCHFUSD310826	74'892.34	USD	1.00	74'892.34	0.39
703994	SFBAMPHCCHFUSD310826	-60'000	CHF	1.2479	-74'873.94	-0.39
6988566	SFBAMPHEUSDEUR310826	1'565'000	EUR	1.00	1'789'278.19	9.25
6988566	SFBAMPHEUSDEUR310826	-1'845'761	USD	0.8725	-1'841'206.49	-9.52
Opérations à terme sur devises / Classes hedgées					**-134'370.70**	**-0.70**

Code valeur	Désignation	Nombre/Nominal	Monnaie	Cours	Valeur vénale	en %
Valeurs mobilières évaluées selon un modèle ou autres						
Parts d'autres placements collectifs alternatifs					**0.00**	**0.00**
52708342	UFG RSF -B- Regular 2019	216.59	USD	0.00	0.00	0.00
Caïmans (iles)					**0.00**	**0.00**
53694194BIS	Helikon Long Short Equity Fund ICAV -S- USD	0.03008	USD	0.00	0.00	0.00
Irlande					**0.00**	**0.00**

Inventaire résumé	Valeur vénale	en %
Avoirs en banque à vue	1'750'057.58	9.05
Parts d'autres placements collectifs alternatifs	17'686'748.60	91.49
Instruments financiers dérivés	-134'370.70	-0.70
Autres actifs	31'543.22	0.16
Fortune totale du fonds à la fin de la période comptable	19'333'978.70	100.00
Autres engagements	-129'789.91	
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	19'204'188.79	

Répartition des placements dans les trois catégories d'évaluation suivantes	Valeur vénale	en %
a) Placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé ouvert au public, évalués au prix payé selon les cours du marché principal (art 88, al 1, LPCC)	0.00	0.00
b) Placements pour lesquels aucun cours selon la lettre a) n'est disponible, évalués selon des paramètres observables sur le marché	17'552'377.90	90.79
c) Placements qui, en raison de paramètres non observables sur le marché, sont évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	0.00	0.00

Cours de change			
	CHF	1 =	USD 1.239695
	EUR	1 =	USD 1.143309

Risques sur instruments financiers dérivés selon l'approche Commitment I

Engagement du fonds	% de la fortune nette	Montant
Total des positions augmentant l'engagement	19.94%	3'828'553.10
Total des positions réduisant l'engagement	0%	0.00
Informations supplémentaires et opérations hors-bilan		
Valeurs mobilières prêtées 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
Type et montant des sûretés acceptées		
Aucune sûreté acceptée		0.00
Contreparties pour les opérations over-the-counter (OTC)		
- Banque Cantonale Vaudoise		

Liste des transactions pendant la période comptable

Code valeur	Désignation	Achats 1)	Ventes 2)
Positions ouvertes à la fin de la période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
14861629	Octagon High Income Cayman Fund Series 2 Acc.	34.2436	670
18037180	Renaissance Inst. Diversified Alpha Fund -A-	6'686'654.36	7'311'885.64
53694194	Helikon Long Short Equity Fund -A- USD Initial Non Eligible	0	42
143475776	Lumyna-Marshall Wace - MW TOPS Global Titans -B- Cap.	8'849.6515	0
154470676	Brummer Fixed Income Fund -B- Series 02/26	1'000	0
Positions fermées en cours de période comptable			
Parts d'autres placements collectifs			
126906376	Schroder GAIA SICAV - SEG US Equity -R3- Cap.	0	2'475.14
Droits de souscription			
15001627	Brummer Fixed Income Fund drt	1'000'000	1'000'000

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
Positions ouvertes à la fin de la période comptable							
Opérations à terme sur devises							
698859		31.08.26	0.77125	CHF	1'765'000.00	USD	2'288'492.71
701348		31.08.26	1.29166	USD	64'582.80	CHF	50'000.00
701349		31.08.26	1.17120	USD	35'136.00	EUR	30'000.00
703993		31.08.26	0.87199	EUR	20'000.00	USD	22'936.00
703994		31.08.26	1.24821	USD	74'892.34	CHF	60'000.00
6988566		31.08.26	0.84789	EUR	1'565'000.00	USD	1'845'761.00
Positions fermées en cours de période comptable							
Opérations à terme sur devises							
686074		30.01.26	0.85149	EUR	50'000.00	USD	58'720.50
686075		30.01.26	0.79084	CHF	50'000.00	USD	63'224.31

1) 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
2) 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

Code instrument	Désignation	Echéance	Change	Monnaie	Achats	Monnaie	Ventes
691512		30.04.26	1.18400	USD	201'280.00	EUR	170'000.00
691513		30.04.26	1.30868	USD	183'214.90	CHF	140'000.00
696330		30.04.26	1.15360	USD	138'432.00	EUR	120'000.00
1864665		30.04.26	0.83661	EUR	1'865'000.00	USD	2'229'234.50
1864669		30.04.26	0.76230	CHF	2'110'000.00	USD	2'767'939.13
696334_1		30.04.26	1.24810	USD	112'329.40	CHF	90'000.00
C001748857		30.01.26	0.85848	EUR	1'850'000.00	USD	2'154'972.50
C001748859		30.01.26	0.79680	CHF	2'060'000.00	USD	2'585'341.37

1) 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
2) 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

Bonhôte Alternative – Bonhôte Alternative Multi – Performance (USD)	**Commissions à la charge de la fortune du fonds**			**Commissions à la charge de l'investisseur**
	Commission de gestion annuelle appliquée*	**Commission de banque dépositaire annuelle appliquée**	**Commission de performance***	**Commission d'émission en faveur des promoteurs de vente**
Classe (CHF)	1.4365% 2.30% au max. p.a.	0.03% 0.125% au max. p.a.	7.50% 7.50% au max p.a.	Max. 5.00%
Classe (EUR)				
Classe (USD)				

* Les conditions applicables au calcul et au prélèvement d'une commission de performance sont réglées en détail dans le contrat de fonds

Dans les limites du contrat de fonds, la direction du fonds et ses mandataires peuvent payer des rétrocessions pour indemniser les activités de promotion de la vente. Ils n'accordent aucun rabais pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

La direction du fonds n'a pas conclu de Soft Commission Agreements.

Le taux maximum de la commission de gestion des fonds cibles dans lesquels le fonds peut investir est de 4 %.

Calcul et évaluation de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds est déterminée à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les bourses ou marchés des principaux pays de placement du fonds sont fermés (par exemple, jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué de calcul.

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe du fonds peut également être déterminée à des dates auxquelles des parts ne sont pas émises ou rachetées, à des fins de calculs et mesures de la performance ou de calculs de commissions exclusivement. Elle ne peut en aucun cas servir de base à des ordres de souscription ou de rachat de parts.

Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être 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 des 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.

La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux

rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).

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 du fonds résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du fonds revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds 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

		2024	2025	2026 au 30 juin
Performance :				
- Classe USD (lancée le 31.10.1997)	%	12.48	8.16	2.49
- Classe EUR (lancée le 30.06.1999)	%	11.28	5.87	1.56
- Classe CHF (lancée le 01.03.2004)	%	8.92	3.67	0.32

Notes

1. La performance a été calculée et est publiée conformément à la directive de l'Asset Management Association Switzerland AMAS.
2. Le fonds n'ayant pas d'indice de référence, sa performance n'est pas comparée à un tel indice.
3. Les chiffres figurant dans le tableau ci-dessus sont calculés sur une base annuelle sauf pour l'année de lancement (le début de la période est indiqué dans ledit tableau) et pour l'année de clôture (la fin de la période correspond à la date du présent rapport).
4. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission ou du rachat des parts.