



Rapport annuel 10 - 11

Fonds de placement
Bonhôte-Immobilier



Aux porteurs de parts de Bonhôte-Immobilier

**Mesdames, Messieurs,
Chers investisseurs,**

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport de gestion, assorti des comptes au 31 mars 2011, du fonds immobilier de droit suisse Bonhôte-Immobilier, détenant uniquement des immeubles en nom propre.

Les résultats positifs de l'exercice permettront de verser aux porteurs de parts un dividende de CHF 14'349'021.25, soit CHF 2.65 par part.

Nous vous invitons à nous contacter au +41 22 704 06 10 pour tout renseignement complémentaire que vous souhaiteriez recevoir.

En vous remerciant de votre confiance lors des quatre premiers exercices de Bonhôte-Immobilier, nous vous adressons nos meilleurs messages.

FidFund Management SA

Marc Lüthi
Président

Philippe Bens
Administrateur

FidFund Management SA

Conseil d'administration

Marc Lüthi	Président – Directeur Private Banking, Banque Bénédict Hentsch & Cie SA
Robert Pennone	Administrateur
Philippe Marronnier	CACEIS SA, Paris
Didier Brosset	Avocats Associés, Genève
Alain Golaz	Administrateur
Philippe Bens	Administrateur – Administrateur Délégué, CACEIS Fastnet (Suisse) SA
Guillaume Fromont	CACEIS SA, Paris

Direction

François Arnaud	Directeur général
Christophe Audousset	Directeur adjoint

Comité de placement

Jean-Philippe Kernen	Avocat – Notaire – Athemis – La Chaux-de-Fonds
Claude Mayor	Régisseur – Claude Mayor Régie Immobilière – Neuchâtel
Etienne Perrottet	Architecte, gérant – Banque Bonhôte & Cie SA
Laurent Geninasca	Architecte FAS-SIA – Geninasca-Delefortrie SA – Neuchâtel
FidFund Management SA	Société de direction du fonds, qui désigne son représentant – Nyon

Experts chargés des estimations

Olivier Bettens	Architecte EPFL – Lausanne
Stéphane Picci	Régisseur Naef & Cie SA, Neuchâtel
Martin-Paul Broennimann	Architecture et urbanisme Broennimann SA – Genève
Paul-Henri Juillerat	Architecte ETS UTS, Bureau d'Architecte Paul-Henri Juillerat – Lausanne

Gestion des immeubles

Régie Charles Berset SA – La Chaux-de-Fonds, Bernard Nicod SA – Lausanne, Domicim Régie MK SA – Lausanne et Yverdon-les-Bains, Fidimmobil SA – Neuchâtel, Naef & Cie SA – Lausanne, Rosset & Cie SA – Genève, Régie Duboux SA – Lausanne, Ifomob – Echallens, Le Forum Immobilier Genève SA – Genève, Rilsa SA – Lausanne, Roduit-Bourban SA – Sion, Gérances Foncières SA – Fribourg

Société d'audit

KPMG SA, Genève

Bonhôte-Immobilier

Bonhôte Immobilier est un fonds de placement de droit suisse, de la catégorie « fonds immobiliers » au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (LPCC). Le contrat de fonds dont la dernière version est datée de janvier 2011, a été établi par FidFund Management SA, en sa qualité de direction du fonds, avec l'approbation de la Banque Bonhôte & Cie SA en sa qualité de banque dépositaire, soumis à l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA et approuvé la première fois par cette dernière en date du 15 août 2006.

Le fonds immobilier est basé sur un contrat de placement collectif (contrat de fonds) aux termes duquel la direction du fonds s'engage à faire participer l'investisseur au fonds

immobilier, proportionnellement aux parts qu'il a acquises, et à gérer le fonds conformément aux dispositions de la loi et du contrat de fonds, à titre autonome et en son propre nom. La banque dépositaire est partie au contrat de fonds conformément aux tâches qui lui sont dévolues par la loi et le contrat de fonds.

Conformément au contrat de fonds, la direction est en droit, avec le consentement de la banque dépositaire et l'autorisation de l'autorité de surveillance, de créer à tout moment différentes classes de parts, de les supprimer ou de les regrouper.

Le fonds immobilier n'est pas subdivisé en classes de parts.

Banque dépositaire

Banque Bonhôte & Cie SA
2, quai Ostervald
CH-2001 Neuchâtel / NE

Direction du Fonds

FidFund Management SA
11, ch. de Précossy
CH-1260 Nyon / VD

Rapport d'activité et perspectives

Rapport de gestion

La valeur nette d'inventaire au 31 mars 2011, incluant tous les frais d'expertise et d'acquisition des immeubles, s'établit à CHF 107.00 par part. La légère augmentation par rapport 2010 s'explique par la baisse du taux d'escompte utilisé pour la valorisation des immeubles et l'augmentation des revenus locatifs. Le taux de capitalisation net utilisé pour l'évaluation du parc immobilier est de 3.9% (3.95% pour l'exercice précédent) plus une majoration pour risques spécifiques comprise entre 0.2% et 0.8%, selon la situation de l'immeuble.

La valeur vénale du parc immobilier a été estimée au 31 mars 2011 par le collège d'expert du fonds selon la méthode DCF, Discounted Cash Flow ; l'une des méthodes de calcul «dynamique» imposée par la Swiss Fund Association.

A ce jour, les titres de Bonhôte Immobilier s'échangent aux environs de CHF 117.00 – en bourse suisse. Sur la base de ce cours la prime par rapport à la valeur d'inventaire est de 9.35%, légèrement inférieure à la moyenne des fonds de placement immobiliers cotés.

Le ratio entre l'état locatif et la valeur vénale du parc s'élève à 6.2% quasiment inchangé par rapport à l'année passée. La répartition géographique selon l'état locatif couvre 5 cantons: Neuchâtel 14.57%, Vaud 44.97%, Genève 35.18%, Fribourg 3.67% et Valais 1.61%. Les revenus locatifs proviennent par ailleurs à 78% de logements, 16.32% de commercial et bureaux et 5.68% de garages.

Environnement économique

L'année 2010 aura été marquée par une croissance soutenue de 2,7% en Suisse.

La Suisse romande reste un des moteurs principaux de cette croissance, notamment en raison de la composition de son tissu économique et du flux migratoire toujours très positif sur l'arc lémanique.

Les pronostics restent optimistes pour 2011, bien que la cherté du franc suisse puisse freiner quelque peu la croissance. Un taux supérieur à 1,7% semble toutefois réaliste

et devrait permettre au marché de l'emploi de rester stable après l'embellie enregistrée en 2010.

Le ralentissement de l'économie et des pressions inflationnistes limitées en raison de la force de la devise helvétique devraient maintenir les taux d'intérêt à des niveaux historiquement bas, ce qui reste une condition de base pour maintenir un marché immobilier dynamique.

Le marché du logement n'a pas subi de ralentissement de la demande et les prix de location ont une fois de plus été orientés à la hausse. La concurrence des propriétés par étage est demeurée très forte en raison des taux d'intérêt toujours très faibles. Toutefois, dans certaines régions, les prix d'acquisition sont devenus si élevés qu'il devient très difficile pour nombre d'acheteurs d'accéder à la propriété. Cette situation devrait favoriser ici le marché de la location.

Globalement, la situation devrait rester identique en 2011. Une légère progression de loyers est attendue, limitée toutefois par la faible inflation et par un léger recul de l'immigration.

Portefeuille immobilier

Durant l'exercice sous revue, l'accent a été porté sur l'amélioration de l'homogénéité du portefeuille. Ainsi nous avons concentré nos investissements sur la rénovation d'immeubles issus de la fusion avec le DREF (Dynamic Real Estate Fund). Ces derniers, bénéficiant souvent de situation favorables, avaient souffert d'un déficit d'entretien en raison des capacités financières limitées du DREF.

La reprise des investissements sur ces immeubles s'est immédiatement traduite par une amélioration des états locatifs. Nous avons notamment concentré nos efforts dans la région genevoise où le travail de remise en valeur porte très rapidement ses fruits en raison d'un marché immobilier très tendu.

L'exercice a aussi permis de mettre un terme aux différents projets de promotion que nous avons repris en cours d'exécution. L'EMS de Montreux est terminé et loué depuis décembre 2010. La partie en PPE est en fin de commercialisation puisque seuls deux objets sur un total de douze restent à vendre.

Le chantier de Collombey est également terminé et complètement vendu, alors qu'à Conthey, les immeubles construits ont été affectés à la location.

Comme nous l'avons toujours mentionné, Bonhôte-Immobilier n'a pas vocation à réaliser des promotions et se limitera à la construction, sauf cas exceptionnel, d'immeubles de rendement destinés à intégrer et rajeunir le parc existant.

Perspectives et stratégie

Pour l'exercice 2011-2012, la stratégie de Bonhôte-Immobilier s'articulera autour de trois thèmes, outre le programme habituel de rénovation.

D'abord la mise en valeur de propriétés existantes avec notamment la construction d'un immeuble de 21 appartements à la route de Veyrier 37 à Carouge. Cet objet occupera une partie de la parcelle d'un immeuble nous appartenant et qui n'exploite pas actuellement les possibilités de la densité du terrain. La construction devrait démarrer en 2011 pour une livraison fin 2012/ début 2013 et représente un investissement légèrement supérieur à CHF 10 mio.

D'autres études sont menées sur nos immeubles à Genève, afin d'évaluer les possibilités de réalisation de surélévations conformément aux nouveaux règlements d'urbanisme en vigueur. Toutefois, force est de constater que les coûts liés à ces transformations sont tels qu'il est souvent difficile de les rentabiliser.

Au niveau des nouvelles acquisitions, notre stratégie se veut très sélective et la qualité et la taille du portefeuille actuel nous permettent d'être très prudents dans les acquisitions, dans une période où le marché est très demandeur et dans lequel les prix sont souvent élevés. Nous nous concentrons donc sur des situations particulières, nous permettant d'ajouter de la valeur au portefeuille de manière immédiate ou différée. Notre préférence se trouve du côté du canton de Neuchâtel dont le poids a fortement diminué suite au fusionnement des deux portefeuilles.

Le troisième volet de notre stratégie est plus financier et concerne la gestion des hypothèques.

L'endettement du fonds représente actuellement 25% de la valeur des immeubles, parfaitement dans notre zone de confort de 15 à 30%.

Nous allons mettre progressivement en place une stratégie de « barbell », visant à répartir les emprunts entre des échéances à très court terme et d'autres à très long terme. Ce positionnement permet de conserver un taux moyen de financement bas tout en réduisant le risque lié à une augmentation des taux par l'utilisation de taux fixes sur la partie longue. De l'autre côté, la partie à très court terme assure une bonne gestion des liquidités et peut être remboursée à tout moment si les circonstances l'exigent.

Nous poursuivons par ailleurs notre programme d'analyse des coûts d'entretien et des coûts énergétiques, afin d'évaluer les possibilités d'amélioration permettant de réelles économies qui pourraient être aussi bien bénéfiques pour les locataires que pour le fonds. Ainsi, au niveau des encouragements à l'efficacité énergétique, nous suivons de près les mesures d'accompagnement proposées par les différents cantons.

Neuchâtel, le 23 juin 2011



« Projet Carouge »



Principes d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire du fonds immobilier est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice comptable ainsi que pour chaque émission de parts, en francs suisses.

La direction du fonds fait examiner la valeur vénale des immeubles appartenant au fonds immobilier par des experts indépendants chargés des estimations à la clôture de chaque exercice ainsi que lors de l'émission de parts. Pour ce faire, la direction du fonds mandate, avec l'approbation de l'autorité de surveillance, au moins deux personnes physiques ou une personne morale en tant qu'experts indépendants chargés des estimations. L'inspection des immeubles par les experts chargés des estimations est à répéter tous les trois ans au moins.

Les placements cotés en bourse ou négociés sur un autre marché 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 principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.

La valeur de valeurs mobilières à court terme servant un intérêt fixe (instruments du marché monétaire) qui ne sont pas négociées en bourse ou sur un 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 postaux et en banque sont évalués avec montant plus les intérêts courus. En cas de changements notable 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 d'une part est obtenue à partir de la valeur vénale de la fortune du fonds, réduite d'éventuels engagements du fonds immobilier ainsi que des impôts afférents à la liquidation éventuelle dudit fonds, divisée par le nombre de parts en circulation. Elle est arrondie à CHF 0.05.

L'évaluation des immeubles est effectuée au moyen de la méthode Discounted Cash Flow (DCF). Cette évaluation est fondée sur le potentiel de rendement de chaque immeuble et consiste à projeter les revenus et dépenses futurs sur une période de dix ans. Les flux nets de trésorerie ainsi calculés, sont actualisés et la somme de ces montants et de la valeur résiduelle de l'immeuble permet d'obtenir la valeur vénale de l'immeuble. Cette dernière correspond à la juste valeur de marché de l'immeuble au moment de l'évaluation.

Le taux de capitalisation net utilisé pour l'évaluation du parc immobilier est au 31 mars 2011 de 3.90% (3,95% au 31 mars 2010), auquel se rajoute le taux représentatif de la situation de chaque immeuble.

Indications sur les affaires d'une importance économique ou juridique

Expert chargé des estimations du fonds

Par décision du 27 octobre 2010, la FINMA a approuvé avec effet rétroactif au 30 septembre 2010 la nomination de M. Paul-Henri Juillerat en qualité d'expert des estimations de Bonhôte-Immobilier.

Société d'audit

Par décision du 10 novembre 2010, la FINMA a approuvé avec effet au 1er janvier 2011 le changement de société d'audit de Bonhôte-Immobilier en faveur de KPMG SA, Genève en remplacement de PricewaterhouseCoopers SA, Genève.

Chiffres résumés

		au 31.03.2011	au 31.03.2010
Fortune totale	CHF	784'395'647.06	338'423'065.98
Fortune nette du fonds	CHF	579'361'738.69	322'435'305.45
Valeur vénale estimée des immeubles terminés	CHF	753'512'600.00	323'764'900.00
Valeur vénale estimée des immeubles en construction (y.c. le terrain)	CHF	0.00	0.00

	Parts en circulation	Fortune nette CHF	Valeur nette d'inventaire par part CHF	Distribution du résultat CHF	Distribution gain en capital CHF	Total CHF
2006/2007	3'060'000	311'772'209.20	101.90	0.00	0.00	0.00
2007/2008	3'060'000	321'550'793.00	105.10	3.30	0.00	3.30
2008/2009	3'060'000	323'476'932.12	105.70	2.25	0.00	2.25
2009/2010	3'060'000	322'435'305.45	105.35	2.50	0.00	2.50
2010/2011	5'414'725	579'361'738.69	107.00	2.65	0.00	2.65

Indices calculés selon la directive de la SFA

Taux de perte sur loyers	3.62 %
Coefficient d'endettement	24.43 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	57.49 %
Quote-part des charges d'exploitation du Fonds (TER)	0.99 %
Rendement des fonds propres "Return on Equity" (ROE)	3.86 %
Rendement sur distribution	2.17 %
Quote-part de distribution	96.34 %
Agio/disagio au 31.03.2011	7.48 %
Rendement de placement	3.98 %

Performance du fonds Bonhôte-Immobilier (dividende réinvesti)

	2011 ¹	2010	depuis création du fonds ²	exercice comptable 01.04.10-31.03.11
Bonhôte-Immobilier	1.01%	6.94%	23.42%	2.24%
SWX Immobilienfonds Index *	2.90%	5.71%	31.49%	7.11%

* L'indice de comparaison SWX Immobilienfonds Index (SWIIT) englobe tous les fonds immobiliers de Suisse cotés à la SIX Swiss Exchange. Leur pondération dans l'indice est en fonction de leur capitalisation boursière. Pour le calcul de l'indice de performance SWIIT, les paiements de dividendes sont pris en compte. La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

1) du 1er janvier au 29 avril 2011

2) du 11 octobre 2006 au 29 avril 2011 (performance cumulative)









Rapport annuel

au 31 mars 2011

Compte de fortune

		31.03.2011	31.03.2010
ACTIFS			
Avoirs en banque			
Avoirs à vue	CHF	25'284'467.65	8'158'794.88
Avoirs à terme	CHF	0.00	5'000'000.00
Immeubles			
Immeubles d'habitation	CHF	415'202'600.00	223'544'900.00
Immeubles d'habitation en propriété par étage	CHF	43'400'000.00	15'200'000.00
Immeubles à usage mixte	CHF	174'130'000.00	57'030'000.00
Immeubles à usage commercial	CHF	97'320'000.00	4'710'000.00
Immeubles à usage commercial en propriété par étage	CHF	23'460'000.00	23'280'000.00
Total immeubles	CHF	753'512'600.00	323'764'900.00
Autres actifs	CHF	5'598'579.41	1'499'371.10
Total des actifs	CHF	784'395'647.06	338'423'065.98
PASSIFS			
Engagements			
Dettes hypothécaires	CHF	184'106'993.40	10'164'820.00
Autres engagements	CHF	18'620'597.97	6'253'569.83
Total des passifs	CHF	202'727'591.37	16'418'389.83
Fortune nette avant estimation des impôts dus en cas de liquidation	CHF	581'668'055.69	322'004'676.15
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	CHF	-2'306'317.00	430'629.30
Fortune nette	CHF	579'361'738.69	322'435'305.45

Variation de la fortune nette

Variation de la fortune nette du fonds		31.03.2011	31.03.2010
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	322'435'305.45	323'476'932.12
Distribution	CHF	-7'650'000.00	-6'885'000.00
Fortune nette reprise du fonds DREF	CHF	242'232'950.45	0.00
Résultat total	CHF	22'343'482.79	5'843'373.33
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	CHF	579'361'738.69	322'435'305.45

Nombre de parts rachetées et émises

Evolution du nombre de parts		31.03.2011	31.03.2010
Situation en début d'exercice		3'060'000.00	3'060'000.00
Parts émises		2'354'725.00	0.00
Parts rachetées		0.00	0.00
Situation en fin d'année		5'414'725.00	3'060'000.00
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période	CHF	107.00	105.35

Informations complémentaires (art. 68 OPC-FINMA)

		31.03.2011	31.03.2010
Montant du compte d'amortissement des immeubles	CHF	0.00	0.00
Montant des provisions pour réparations futures	CHF	0.00	0.00
Nombre de parts présentées au rachat pour la fin de l'exercice suivant		0	0

Compte de résultat

Compte de resultat

		période comptable	
		01.04.10 - 31.03.11	01.04.09 - 31.03.10
REVENUS			
Revenus locatifs	CHF	44'815'736.30	18'871'986.10
Intérêts bancaires	CHF	31'510.15	5'250.07
Intérêts plac. court terme	CHF	1'513.90	9'994.40
Intérêts intercalaires	CHF	0.00	271'294.62
Revenus divers	CHF	247'498.05	28'697.15
Autres revenus locatifs	CHF	149'226.60	97'320.50
Total des produits	CHF	45'245'485.00	19'284'542.84
CHARGES			
Intérêts Hypothécaires	CHF	5'202'099.34	351'902.50
Intérêts débiteurs	CHF	593'662.05	19.97
Entretien et réparations	CHF	5'905'101.22	1'680'359.89
Administration des immeubles :			
a) Frais concernant les immeubles (eau, électricité, conciergerie, nettoyage, assurances, impôt foncier, etc.)	CHF	4'190'163.28	1'988'459.39
b) Frais d'administration (honoraires et frais de gérance)	CHF	2'440'865.20	879'279.95
Impôts	CHF	6'587'652.79	3'408'766.06
Frais d'estimation et d'audit	CHF	331'518.29	80'155.25
Frais juridiques	CHF	184'199.00	27'884.50
Frais bancaires	CHF	130'976.49	48'763.00
Frais de publication, d'impression, autres	CHF	37'208.61	40'347.47
Rémunérations réglementaires versées:			
a) A la direction	CHF	4'455'036.18	2'416'331.20
b) A la banque dépositaire	CHF	249'504.32	136'925.43
Attribution(s) aux provisions pour débiteurs douteux	CHF	43'952.87	0.00
Total des charges	CHF	30'351'939.64	11'059'194.61
Résultat net	CHF	14'893'545.36	8'225'348.23
aux gains/pertes sur investissement réalisés (-es)	CHF	-4'900'777.23	0.00
Résultat réalisé	CHF	9'992'768.13	8'225'348.23
Gains/Pertes s/inv. non réal.	CHF	12'350'714.66	-2'381'974.90
Résultat de l'exercice	CHF	22'343'482.79	5'843'373.33

Utilisation du résultat		période comptable	
		01.04.10 - 31.03.11	01.04.09 - 31.03.10
Résultat net	CHF	14'893'545.36	8'225'348.23
Revenus reportés	CHF	609'643.59	34'295.36
Résultat disponible pour être réparti	CHF	15'503'188.95	8'259'643.59
Distribution revenus	CHF	14'349'021.25	7'650'000.00
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs	CHF	14'349'021.25	7'650'000.00
Report à nouveau	CHF	1'154'167.70	609'643.59

Inventaire des immeubles

Immeuble locatifs

		Prix de revient en CHF	Valeur vénale estimée en CHF	Loyer encaissés ¹ en CHF	Ren- dement brut ²
Immeubles d'habitation					
FRIBOURG					
Ménieres	Chez le Député	716'866	675'100	31'280.00	7.27%
GENÈVE					
Carouge	Rte Veyrier 47-49	8'614'385	9'710'000	669'197.60	7.03%
Genève	Ernest-Pictet 14a-18	38'224'660	40'920'000	2'477'052.75	6.19%
	Rue de Beaumont 14	7'968'593	8'490'000	553'590.00	6.51%
	Rue de Lyon 57	10'577'805	11'230'000	683'857.90	6.12%
Grand-Lancy	Ch. Pontets 25-29	19'880'056	20'850'000	1'238'797.65	6.14%
	Rue des Palettes 21	8'485'315	9'320'000	527'238.70	5.73%
Le Lignon	Av. du Lignon 35	5'709'619	6'640'000	380'205.00	6.07%
Onex	Bois Chapelle 91-95	32'212'450	34'530'000	2'163'276.10	6.35%
	Bois de la Chapelle	9'344'252	9'640'000	617'689.00	6.49%
Petit-Lancy	Ch. Des Pâquerettes	11'340'037	12'730'000	717'564.00	5.74%
NEUCHÂTEL					
Boudry	Gare 33-35	3'891'238	3'930'000	235'859.00	6.02%
Colombier	Colline 1-3	5'643'946	5'900'000	355'779.00	6.12%
	Mme de Charrière 1-5	5'006'698	5'100'000	313'910.40	6.48%
	Saules 5-7-9	7'174'820	7'450'000	437'099.10	6.16%
	Vernes 11a+b	5'130'415	4'880'000	324'741.00	6.66%
Cortailod	Landions 6-12-14	5'724'983	6'050'000	273'907.90	6.04%
La Chaux-de-Fonds	Rue du Parc 23	3'039'508	3'080'000	212'226.95	6.12%
Neuchâtel	Battieux+parking	4'682'326	4'720'000	292'308.30	6.22%
	Berthoudes 24-28	6'354'589	6'370'000	408'885.00	6.24%
	Fahys 219-229	21'862'568	22'260'000	1'137'405.00	5.31%
	Vignolants 19	4'473'453	4'470'000	280'339.00	6.29%
Peseux	Gare 10-12	4'075'536	4'170'000	263'068.00	6.50%
VAUD					
Aigle	Ch. des Rosiers 11	1'187'213	1'100'000	109'312.00	9.52%
Bex	Gare 47 A-D	10'056'196	9'750'000	669'307.00	7.09%
	Montaillet 15-21	7'494'429	7'380'000	481'362.00	6.88%
Bussigny	Cocagne/Rietgaz	9'295'006	8'750'000	588'946.00	6.69%
Chavornay	Sadaz 13	2'769'814	2'550'000	176'295.00	7.08%
	Sadaz 9	2'403'980	2'510'000	157'695.00	6.36%
Cheseaux-sur-Lausanne	Champ Pamont 22	3'222'923	2'990'000	216'480.00	7.26%
Ecublens	Stand 13 a-b-c	12'856'840	12'950'000	763'699.00	6.08%
La Conversion	Jaque 20	5'734'963	5'650'000	337'272.00	6.67%

		Prix de revient en CHF	Valeur vénale estimée en CHF	Loyer encaissés ¹ en CHF	Ren- dement brut ²
Lausanne	Av. de Morges/Renens	10'081'719	12'150'000	665'483.00	6.42%
	Ave de Cour 63-65	-	-	92'244.55	-
	Ave d'Echallens 44-48	-	-	60'936.70	-
	Ave Marc-Dufour 46	1'945'572	1'940'000	140'332.00	7.76%
	Ch Bois-Gentil 23-25	4'033'685	4'070'000	325'695.10	8.11%
	Croix-Rouges 8	5'579'725	5'850'000	349'966.60	6.00%
Nyon	Ch. Reposoir 1-7	26'073'095	29'020'000	1'795'150.00	6.28%
Onnens	Gare 1 à 12	3'120'730	2'900'000	196'620.00	6.78%
Payerne	Guillermaux 24	3'118'517	3'420'000	220'613.00	6.48%
Pully	Vuachère 32	-	-	36'785.50	-
Renens	Avenue de Longemalle 8	-	-	32'675.05	-
Vevey	Bld Paderewski 10	3'259'083	2'880'000	216'181.95	7.61%
	Ch Emile-Javelle 26	4'057'735	4'250'000	305'123.80	7.27%
	Rue A. Steinlen 3-7/Rue Byronne 8/ Rue Coindet 8	-	-	62'364.15	-
Veytaux	Gare 6-8	5'936'939	5'980'000	337'883.40	5.74%
Yverdon	Plaisance 10-12	6'868'785	6'960'000	444'496.00	6.39%
	Rue des Jordils 22	5'003'895	5'340'000	392'252.00	7.30%
	Rue d'Orbe 21-31	18'643'208	18'740'000	1'180'988.00	6.54%
VALAIS					
Collombey	Quartier Montagnier	898'710	917'500	-	-
Conthey	Bassins	15'781'086	14'040'000	586'687.45	5.37%
Totaux		399'557'965	415'202'600	25'538'123.60	

Immeubles d'habitation en propriété par étage

FRIBOURG

Fribourg	Impasse de la Fôret 20-22-24	21'184'916	19'160'000	1'247'547.95	8.67%
-----------------	------------------------------	------------	------------	--------------	-------

GENÈVE

Bernex	Paris 8-16	4'897'291	4'260'000	320'304.00	7.52%
---------------	------------	-----------	-----------	------------	-------

NEUCHÂTEL

La Chaux-de-Fonds	F. Courvoisier E+F	6'167'403	6'130'000	384'071.10	6.51%
Neuchâtel	Fontaine-André 50	4'678'126	5'020'000	316'408.00	6.38%

VALAIS

Sierre	Rue de l'Industrie 42-50	-	-	156'766.15	-
---------------	--------------------------	---	---	------------	---

VAUD

Aigle	Route d'Evian 52	9'120'884	8'830'000	635'871.95	7.26%
--------------	------------------	-----------	-----------	------------	-------

Totaux		46'048'620	43'400'000	3'060'969.15	
---------------	--	-------------------	-------------------	---------------------	--

¹ inclus les loyers à recevoir et reçus d'avance

La valeur incendie de tous les immeubles du fonds Bonhôte s'élève au 31 mars 2011 à CHF 692'452'246.00

² rapport entre l'état locatif théorique et la valeur vénale (pour les immeubles comprenant une construction achevée / en exploitation)

		Prix de revient en CHF	Valeur vénale estimée en CHF	Loyer encaissés ¹ en CHF	Ren- dement brut ²
Immeubles à usage mixte					
GENÈVE					
Carouge	Veyrier/Fontenette	12'064'241	15'040'000	896'761.30	6.21%
Genève	Hoffmann/Meyrin 4-8	30'489'851	33'570'000	2'278'294.85	6.93%
	Rue Dassier 9 / Rue du Jura 1-3	-	-	97'001.55	-
	Rue Sautter 11	15'500'244	16'630'000	1'035'672.75	6.32%
NEUCHÂTEL					
La Chaux-de-Fonds	Rue Jacquet-Droz 12	-	-	109'565.70	-
VAUD					
Echalens	Grand-Rue 13	7'377'581	8'100'000	443'150.50	5.66%
Lausanne	Av. de Cour 36	16'414'995	18'730'000	1'009'784.00	5.23%
	Ave Montchoisi 9-11b	15'040'728	15'340'000	1'049'948.65	7.17%
	Ave Tivoli 56-62	15'721'869	16'500'000	1'063'720.00	6.50%
	Blvd de Grancy 2/Av d'Ouchy 8/ Rue du Simplon 1-1b	-	-	148'663.25	-
	Léman 77	-	-	25'437.25	-
	Rue du Simplon 35	-	-	-24'316.75	-
Payerne	Yverdon/Carroz-Bossy	4'989'827	5'300'000	335'180.00	6.28%
Renens	Place de la Gare 2-4	-	-	51'607.35	-
Vevey	Lausanne 15/Cérésôle	16'636'277	18'010'000	1'147'603.40	6.10%
	Rue Lausanne 8-14	15'841'266	14'370'000	1'016'902.00	7.08%
	Rue Simplon 2-4	5'256'596	4'620'000	330'895.15	7.40%
Yverdon	Rue Moulins 36-42	6'601'646	7'920'000	484'926.50	6.55%
Totaux		161'935'121	174'130'000	11'500'797.45	

Immeubles à usage commercial

GENÈVE					
Genève	Rue Lombard 15	2'532'246	2'870'000	152'270.00	5.32%
NEUCHÂTEL					
Bevaix	Chalet+Terrain EMS	27'407'938	28'520'000	1'350'729.25	4.87%
VAUD					8.11%
Clarens	Rue du Collège 26	3'632'601	3'280'000	254'597.05	7.43%
	Rue Lac/Rue Pierrier	15'381'602	16'010'000	1'009'726.20	5.79%
Montreux	A bon Port	36'282'349	37'000'000	351'600.00	2.38%
	Grand-Rue 26	4'355'766	4'900'000	268'407.00	5.50%
Vevey	Simplon 18/Parc 1	5'768'882	4'740'000	346'962.00	6.97%
Totaux		95'361'385	97'320'000	3'734'291.50	

Immeubles à usage commercial en propriété par étage		Prix de revient en CHF	Valeur vénale estimée en CHF	Loyer encaissés ¹ en CHF	Rendement brut ²
GENÈVE					
Genève	Carouge/Marcossay	23'210'442	23'460'000	990'176.00	5.64%
VALAIS					
Vouvry	Vouvry-Centre	-	-	-8'621.40	-
Totaux		23'210'442	23'460'000	981'554.6	

Aucun locataire n'est représentant de plus de 5% de l'ensemble des revenus locatifs du fonds (Selon la directive SFA pour les fonds immobiliers, cm 66)

Récapitulation

Immeubles d'habitation	399'557'965	415'202'600	25'538'123.60
Immeubles d'habitation en propriété par étage	46'048'620	43'400'000	3'060'969.15
Immeubles à usage mixte	161'935'121	174'130'000	11'500'797.45
Immeubles à usage commercial	95'361'365	97'320'000	3'734'291.50
Immeubles à usage commercial en propriété par étage	23'210'442	23'460'000	981'554.60
Terrains à bâtir	898'709.69	0.00	0.00
Totaux	726'113'533	753'512'600	44'815'736.30

¹ inclus les loyers à recevoir et reçus d'avance

La valeur incendie de tous les immeubles du fonds Bonhôte s'élève au 31 mars 2011 à CHF 692'452'246.00

² rapport entre l'état locatif théorique et la valeur vénale (pour les immeubles comprenant une construction achevée / en exploitation)

Liste des achats et des ventes d'avoirs

Achats (reprise d'immeubles lors de la Fusion avec le fonds DREF)

		Valeurs vénables au 31.03.10 En CHF	Prix de revient historique En CHF
Immeubles d'habitation			
GENÈVE			
Carouge	Rte de Veyrier 47-49	9'560'000	8'573'809
Genève	Ernest-Pictet 14a-18	38'880'000	37'855'203
	Rue de Beaumont 14	8'490'000	7'871'785
	Rue de Lyon 57	11'070'000	10'576'111
Onex	Bois de la Chapelle	9'180'000	9'064'201
	Bois Chapelle 91-95	32'670'000	32'003'756
NEUCHÂTEL			
La Chaux-de-Fonds	Rue du Parc 23	2'970'000	3'039'508
VAUD			
Aigle	Ch. des Rosiers 11	1'180'000	1'186'191
Lausanne	Ave de Cour 63-65	9'630'000	9'375'172
	Ave d'Echallens 44-48	5'070'000	5'475'896
	Ave Marc-Dufour 46	1'660'000	1'846'499
	Ch du Bois-Gentil 23-25	4'170'000	4'012'809
	Croix-Rouge 8	5'880'000	5'575'004
Nyon	Ch. Reposoir 1-7	27'630'000	26'014'672
Pully	Vuachère 32	3'240'000	3'542'561
Renens	Avenue de Longemalle 8	2'370'000	2'421'385
Vevey	Bld Paderewski 10	2'860'000	3'258'470
	Ch Emile-Javelle 26	4'070'000	4'057'735
	Rue A. Steinlen 3-7 / Rue de Byronne 8/ Rue Coindet 8	6'200'000	6'569'594
Yverdon	Rue des Jordils 22	5'170'000	4'979'309
VALAIS			
Collombey	Quartier Montagnier	13'120'000	11'786'302
Conthey	Bassins	13'000'000	14'714'181
Totaux		218'070'000	213'800'153
Immeubles d'habitation en propriété par étage			
FRIBOURG			
Fribourg	Impasse de la Forêt 20-22-24	19'320'000	21'153'974
VAUD			
Aigle	Route d'Evian 52	8'780'000	9'114'281
VALAIS			
Sierre	Rue de l'Industrie 42-50	15'300'000	17'609'519
Totaux		43'400'000	47'877'774

		Valeurs Vénables au 31.03.10 En CHF	Prix d'Achat En CHF
Immeubles à usage mixte			
GENÈVE			
Carouge	Veyrier/Fontenette	14'580'000	11'862'057
Genève	Rue Dassier 9 / Rue du Jura 1-3	9'420'000	8'210'583
	Hoffmann/Meyrin 4-8	32'370'000	30'191'697
	Rue Sautter 11	16'150'000	15'319'293
NEUCHÂTEL			
La Chaux-de-Fonds	Rue Jaquet-Droz 12	5'070'000	5'159'445
VAUD			
Lausanne	Ave Montchoisi 9-11b	15'110'000	15'029'889
	Ave Tivoli 56-62	16'280'000	15'684'416
	Blvd de Grancy 2 / Av. d'Ouchy 8 / Rue du Simplon 1-1bis	14'710'000	14'809'047
	Léman 77	4'820'000	4'979'939
	Rue du Simplon 35	1'630'000	2'276'340
Renens	Place de la Gare 2-4	3'350'000	3'980'683
Vevey	Rue de Lausanne 8-14 / Av. de la Gare 17-19-21	14'200'000	15'815'423
	Rue Simplon 2-4	4'820'000	5'234'694
Totaux		152'510'000	148'553'506
Immeubles à usage commercial			
GENÈVE			
Genève	Rue Lombard 15	2'820'000	2'522'463
NEUCHÂTEL			
Bevaix	Chalet+TerrainEMS	27'330'000	25'473'454
VAUD			
Clarens	Rue du Collège 26	3'210'000	3'631'351
	Rue Lac/Rue Pierrier	16'010'000	15'324'486
Montreux	"A Bon Port"	37'400'000	37'156'107
Vevey	Rue du Simplon 18 / Parc 1	4'640'000	5'756'018
Totaux		91'410'000	89'863'879
Immeubles à usage commercial en propriété par étage			
VALAIS			
Vouvry	Vouvry-Centre	920'000	1'375'370
Totaux		920'000	1'375'370

Vente (immeubles provenant du Fonds DREF, vendus en cours d'exercice.
Frais de ventes provisionnés dans le DREF)

Immeubles d'habitation		Prix de vente En CHF
VAUD		
Lausanne	Avenue de Cour 63-65	-9'630'000
	Avenue d'Echallens 44-48	-5'070'000
Pully	Vuachère 32	-3'240'000
Renens	Avenue de Longemalle 8	-2'370'000
Vevey	Rue Aimé Steinlen 3-5-7 / Rue de Byronne 8/	-6'200'000
Totaux		-26'510'000

Immeubles d'habitation en propriété par étage

VALAIS		
Sierre	Rue de l'Industrie 42-50	-15'300'000
Totaux		-15'300'000

Immeubles à usage mixte

GENÈVE		
Genève	Rue Dassier 9 / Rue du Jura 1-3	-9'420'000
NEUCHÂTEL		
La Chaux-de-Fonds	Rue Jaquet-Droz 12	-5'070'000
VAUD		
Lausanne	Blvd de Grancy 2 / Av. d'Ouchy 8 / Rue du Simplon 1-1bis	-14'710'000
	Léman 77	-4'820'000
	Rue du Simplon 35	-1'630'000
Renens	Place de la Gare 2-4	-3'350'000
Totaux		-39'000'000

Immeubles à usage commercial en propriété par étage

VALAIS		
Vouvry	Vouvry-Centre	-920'000
Totaux		-920'000

Appartements

VALAIS		
Collombey	26 appartements. Quartier Montagnier	-12'210'000
VAUD		
Montreux	4 appartements. A bon port	-4'435'000
Totaux		-16'645'000



Investissements en valeurs mobilières et dettes hypothécaires

Liste des investissements en valeurs mobilières à court terme servant un taux fixe remboursés

Banque dépositaire	Taux d'intérêt annuel	Durée	Capital en CHF
Kredietbank S.A., Luxembourgeois	0.10%	16.12.09 - 07.06.10	5'000'000
			5'000'000

Détail des dettes hypothécaires

Capital en CHF	Taux d'intérêt annuel	Date d'emprunt	Échéance
950'000.00	3.450%	31.03.06	31.01.16
4'600'000.00	0.944%	01.11.06	31.01.13
5'600'000.00	3.400%	20.10.08	14.10.11
6'590'000.00	3.600%	04.04.07	31.03.22
7'900'000.00	3.600%	31.03.06	31.03.14
11'121'293.40	3.910%	29.06.07	26.09.16
16'000'000.00	3.625%	28.06.06	31.12.14
18'250'000.00	2.500%	15.06.06	variable
18'700'000.00	3.350%	01.11.06	18.01.12
18'870'000.00	1.795%	31.03.06	31.03.21
4'352'200.00	3.780%	31.03.06	31.03.14
4'114'450.00	3.500%	16.07.08	20.11.15
3'900'000.00	3.500%	28.06.06	30.06.13
2'999'800.00	1.000%	17.04.09	17.04.11
1'100'000.00	3.450%	31.03.06	31.01.16
1'581'000.00	4.000%	05.12.05	31.01.13
1'800'000.00	2.500%	11.11.09	variable
1'950'000.00	2.500%	15.06.06	30.06.12
37'468'750.00	1.250%	28.05.10	30.06.11
2'375'000.00	3.840%	12.04.06	30.11.17
2'750'000.00	3.570%	06.12.05	30.04.17
2'814'500.00	4.050%	25.07.08	22.04.12
2'862'500.00	4.350%	01.11.06	18.01.12
2'957'500.00	3.650%	25.07.08	31.01.13
2'500'000.00	3.450%	31.03.06	31.01.16
184'106'993.40	2.708% (taux moyen pondéré)		

Détail des dettes hypothécaires remboursées

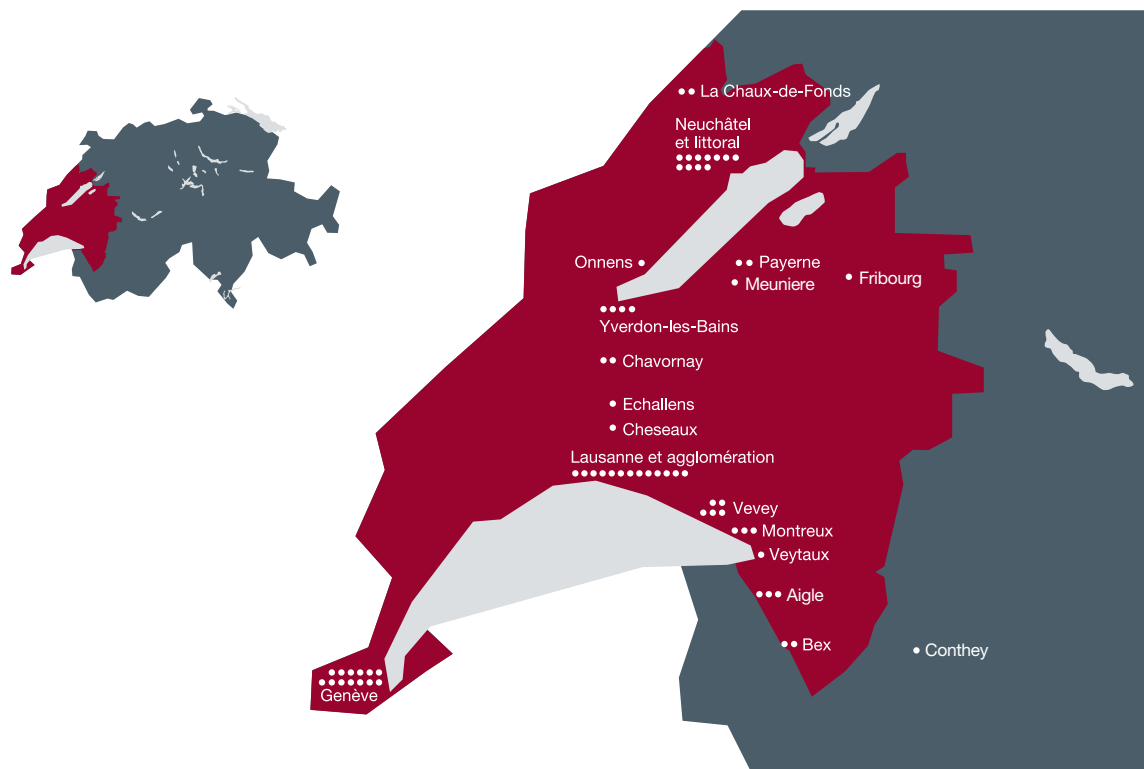
Capital en CHF	Taux d'intérêt annuel	Date d'emprunt	Date de remboursement
3'150'000.00	3.860%	27.02.08	08.06.10
3'050'000.00	3.450%	31.03.06	07.06.10
6'750'000.00	3.550%	09.05.06	07.06.10
1'820'000.00	3.440%	06.12.05	07.06.10
3'800'000.00	3.840%	12.04.06	07.06.10
2'100'000.00	3.450%	31.03.06	07.06.10
3'660'000.00	2.970%	01.02.07	28.05.10
6'097'000.00	2.850%	05.12.05	28.05.10
8'272'675.00	3.100%	05.12.05	28.05.10
2'350'000.00	3.100%	30.12.05	28.05.10
707'000.00	3.750%	29.11.07	28.05.10
3'000'000.00	1.050%	31.03.06	07.06.10
5'947'500.00	3.300%	16.07.08	03.09.10
206'000.00	3.350%	01.11.06	30.09.10

Informations sur le taux effectif des rémunérations dont les taux maximaux figurent dans le contrat de fonds

		Taux maximum selon règlement	Taux appliqué
Rémunération à la direction			
pour la commission de gestion	art. 19 contrat fonds	1.00%	0.75%
pour la commission d'émission	art. 18 contrat fonds	5.00%	0.00%
pour la commission de rachat	art. 18 contrat fonds	1.00%	0.00%
pour l'achat ou la vente d'immeubles	art. 19 contrat fonds	1.00%	0.20%
pour le travail occasionné lors de la construction, rénovation ou transformation	art. 19 contrat fonds	3.00%	0% à 3%
pour la gestion des immeubles	art. 19 contrat fonds	5.00%	4.25%
Rémunération à la banque dépositaire			
pour la garde des titres, des cédules hypothécaires non gagées et d'actions immobilières	art. 19 contrat fonds	CHF 125.-	CHF 125.-
pour la commission de la banque dépositaire	art. 19 contrat fonds	0.0425%	0.0425%



Graphiques



Répartition des investissements par canton selon l'état locatif



Répartition de l'état locatif





Aperçu des immeubles



Aigle, Route d'Evian 52



Aigle, Chemin des Rosiers 11



Bernex, Chemin de Paris 8-16



Bevaix, Chalet EMS



Bex, Rue de la gare 47



Bex, Rue de Montaillet 15-17



Boudry, Route de la Gare 33-35



Bussigny, Rue Cocagne 10-12 / Rue Rietaz 17-19



Carouge, Rue Veyrier 33-35-37



Carouge, Rue Veyrier 47-49



Chavornay, Rue de Sadaz 9



Chavornay, Rue de Sadaz 13



Cheseaux, Chemin de Champ-Pamont 22



Clarens, Rue du Collège 26



Clarens, Rue du Lac / Rue du Perrier 1



Colombier, Rue de la Colline 1-3



Colombier, Rue Mme de Charrière 1-3-5



Colombier, Chemin des Saules 5-7-9



Colombier, Rue des Vernes 11a+b



Conthey, Bassins



Cortailod, Chemin des Landions 6-12-14



Echallens, Grand-Rue 13



Ecublens, Chemin du Stand 13 a-b-c



Genève, Rue Beaumont 14



Genève, Rue de Carouge 22-24



Genève, Avenue Ernest-Pictet 14a, 16, 16a, 18



Genève, Rue Hoffmann 1 / Route de Meyrin 4-6-8



Genève, Rue Lombard 15



Genève, Rue de Lyon 57



Genève, Rue Sautter 11



Grand-Lancy, Rue des Palettes 21



La Chaux-de-Fonds, F. Courvoisier 34 E+F



La Chaux-de-Fonds, Rue du Parcs 23



La Conversion / Lutry, Chemin de Jaque 20



Lancy, Chemin des Paquerettes 19



Lausanne, Chemin du Bois-Gentil 23 - 25



Lausanne, Avenue de Cour 36



Lausanne, Croix-Rouge 8



Lausanne, Avenue Marc-Dufour 46



Lausanne, Avenue de Montchoisi 9 - 11 bis



Lausanne, Av. de Morges 78 / Ch. de Renens 47



Lausanne, Avenue de Tivoli 56 - 62



Le Lignon, Lignon 35



Montreux, Grand Rue 26



Montreux, «A Bon Port»



Neuchâtel, Rue des Berthoudes 24-28



Neuchâtel, Rue des Battieux 26-28



Neuchâtel, Rue de Fontaine-André 50



Neuchâtel, Les Fahys



Neuchâtel, Rue des Vignolants 19



Nyon, - Ch. du Reposoir 1-3-5-7



Onex, Av. du Bois de la Chapelle 91 - 93 - 95



Onex, Av. du Bois de la Chapelle 103



Onnens, Rte de la Gare 1 à 12



Payerne, Rue Guillermaux 24



Payerne, Rue d'Yverdon 19



Peseux, Rue de la Gare 10-12



Vevey, Boulevard Paderewski



Vevey, Chemin Emile-Javelle 26



Vevey, Rue de Lausanne 8-10-12-14



Vevey, Rue du Simplon 2-4



Vevey, Rue du Simplon 18 / Parc 1



Veytaux, Rue de la Gare 6-8



Yverdon, Rue de Plaisance 10-12



Yverdon, Rue des Jordils 22



Yverdon, Rue d'Orbe 21-31



Yverdon, Moulins 36-42



KPMG SA
Audit Financial Services
111, Rue de Lyon
CH-1203 Genève

Casse postale 347
CH-1211 Genève 13

Téléphone +41 22 704 15 15
Téléfax +41 22 347 73 13
Internet www.kpmg.ch

Rapport succinct de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs (LPCC) pour

Bonhôte-Immobilier

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit du rapport annuel du fonds de placement Bonhôte-Immobilier comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. a-h et l'art. 90 de la loi sur les placements collectifs (pages 8 à 22) pour l'exercice arrêté au 31 mars 2011. L'audit des indications de l'exercice précédent mentionnées dans le rapport annuel, du rapport d'échange et de la bonne exécution du regroupement a été effectué par une autre société d'audit.

Responsabilité du Conseil d'administration

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel, conformément aux dispositions de la loi sur les placements collectifs, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur le rapport annuel. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que le rapport annuel ne contienne pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans le rapport annuel. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que le rapport annuel puisse contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 mars 2011 est conforme à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives, ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) et d'indépendance (art. 127 LPCC et art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

KPMG SA


Yvan Mermoud
Expert-réviseur agréé
Réviseur responsable


Renaud Jotterand
Expert-réviseur agréé

Genève, le 15 juin 2011

Annexe:

- Rapport annuel (comprenant les comptes annuels et les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. a-h et l'art. 90 de la loi sur les placements collectifs)



BONHÔTE
BANQUIERS DEPUIS 1815

BANQUE BONHÔTE & CIE SA
www.bonhote.ch