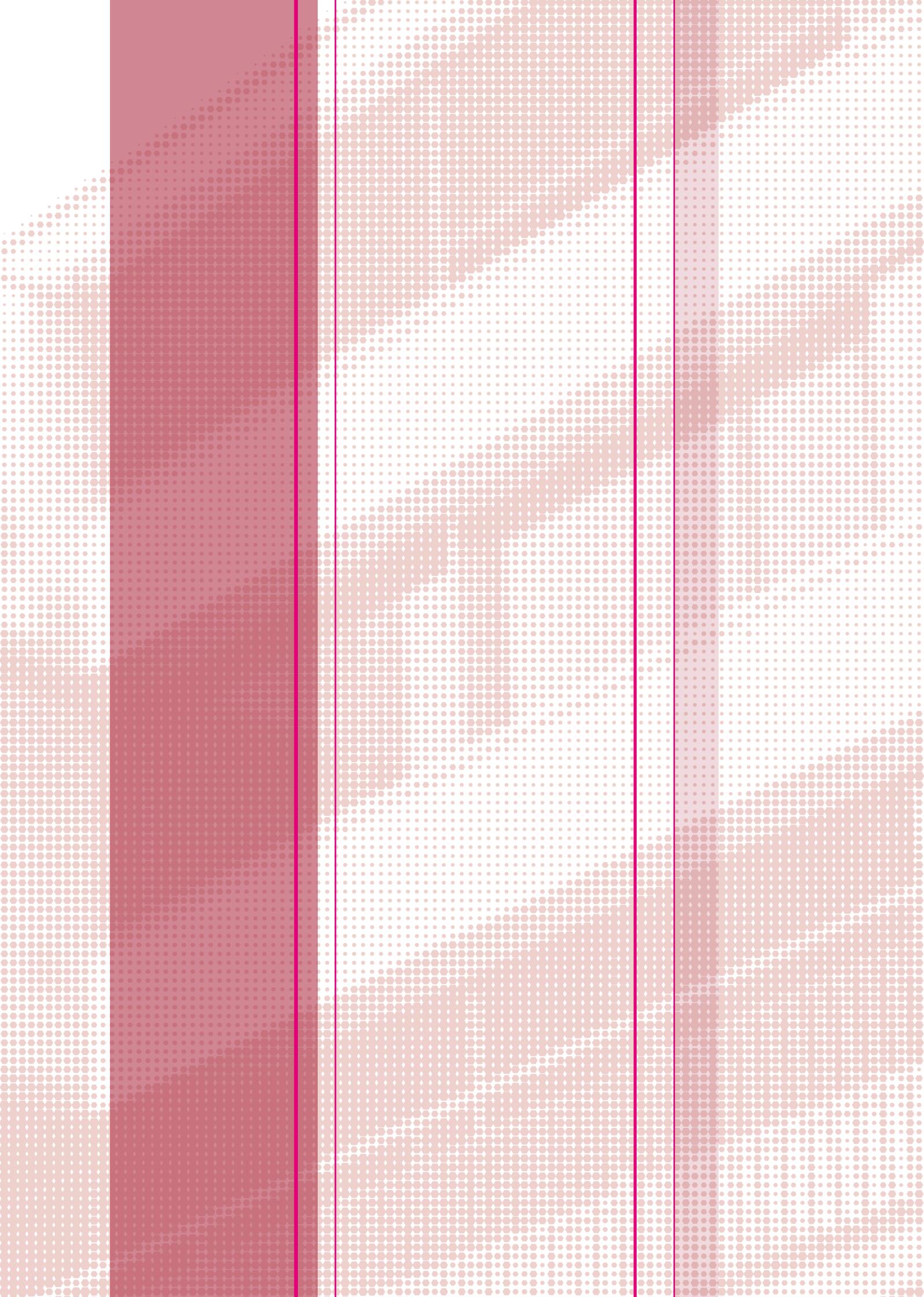


JAHRESBERICHT
07-08 ANLAGE-
FONDS
BONHÔTE-IMMOBILIER



AN DIE ANTEILSEIGNER DES FONDS BONHÔTE-IMMOBILIER

Sehr geehrte Damen und Herren
Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den zweiten Geschäftsbericht mit der am 31. März 2008 abgeschlossenen Jahresrechnung des nach schweizerischem Recht geführten Immobilienfonds Bonhôte-Immobilier überreichen zu dürfen.

Das positive Ergebnis des Geschäftsjahres ermöglicht es, erstmals eine Dividende von CHF 10'098'000.00, also CHF 3.30 pro Anteil auszuschütten.

Dank grossem Engagement und viel Arbeit konnte weiterhin nach unseren strengen Richtlinien investiert werden. Akquisitionen über CHF 61'100'000.00 konnten realisiert werden, was 20% des Emissionsvolumens entspricht.

Gemäss unserer Ankündigung im letzten Jahresbericht, ist der Bonhôte-Immobilier seit Dezember 2007 an der Schweizer Börse SWX kotiert. Per 31. März 2008 wurden die Fondsanteile mit einem zufrieden stellenden Agio gehandelt. Dazu und zur weiteren Geschäftsentwicklung erfahren Sie mehr im Jahresbericht.

Für zusätzliche Informationen und Auskünfte stehen wir Ihnen unter der Telefonnummer +41 22 704 06 10 jederzeit gerne zur Verfügung.

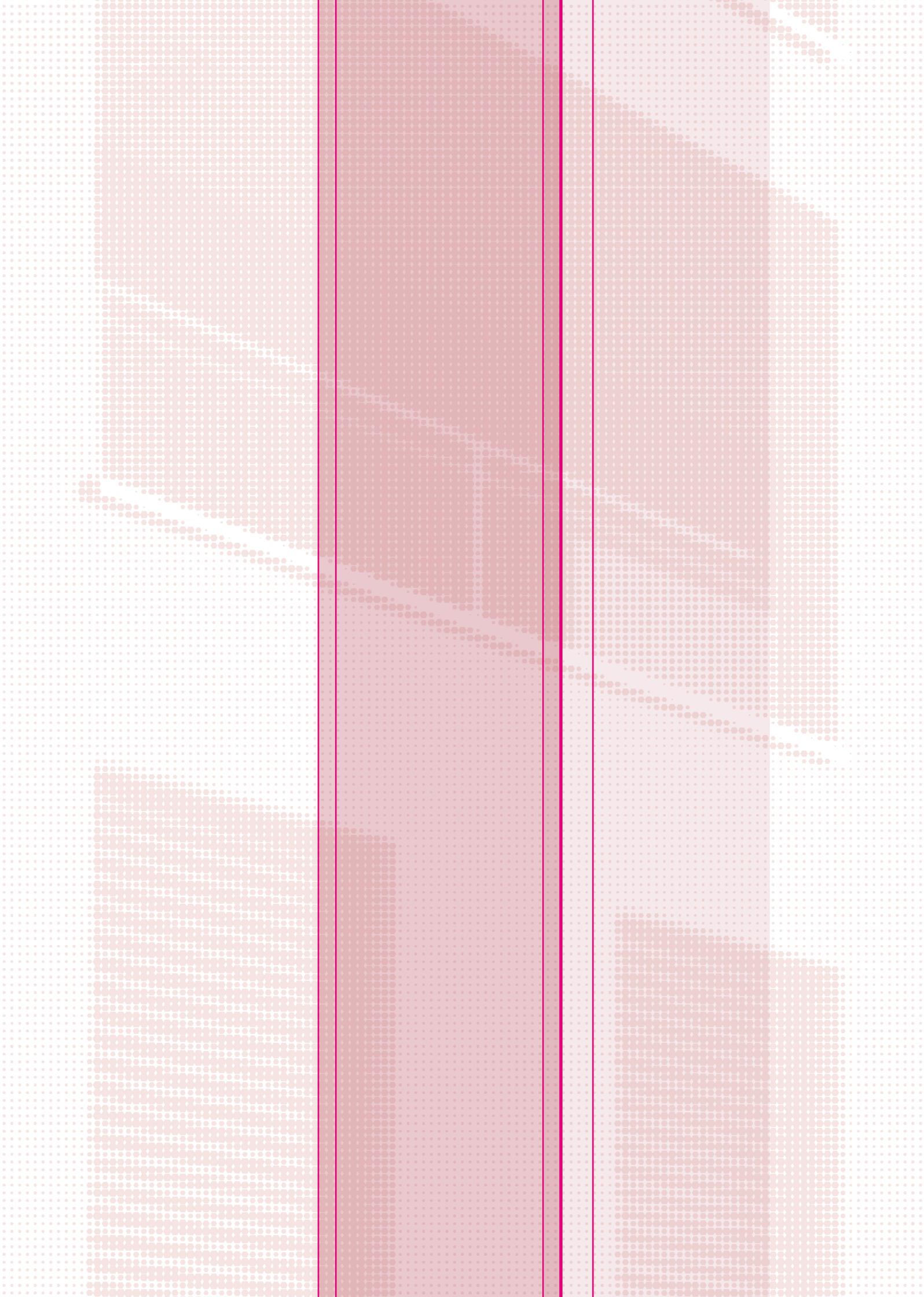
Wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen, welches Sie uns und dem Bonhôte-Immobilier in den ersten zwei Jahren entgegengebracht haben.

Freundliche Grüsse

FidFund Management SA

Marc Lüthi
Präsident

Raynald Zbinden
Generaldirektor



BONHÔTE-IMMOBILIER

Der Fonds Bonhôte-Immobilier ist ein Anlagefonds nach schweizerischem Recht im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) vom 23. Juni 2006. Der Fondsvertrag wurde zwischen der FidFund Management SA in Nyon (Fondsleitung) und der Banque Bonhôte & Cie SA in Neuchâtel (Depotbank) abgeschlossen und am 18. August 2006 von der Eidgenössischen Bankenkommision genehmigt.

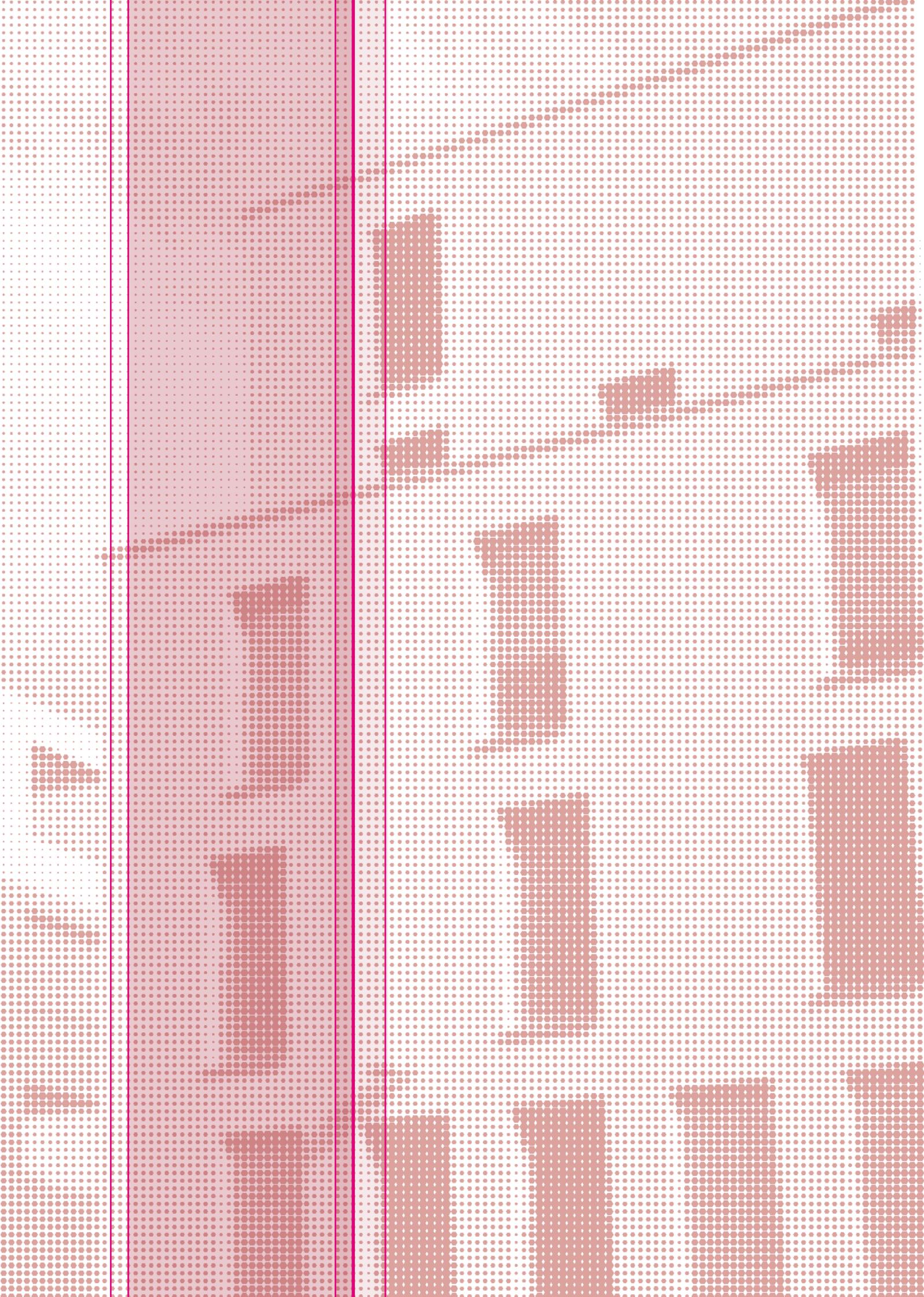
Der Fonds basiert auf einem Vertrag für kollektive Kapitalanlagen, nach welchem sich die Fondsleitung verpflichtet, die Anteilsinhaber proportional zu den von ihnen erworbenen Anteilen zu beteiligen und den Fonds gemäss Gesetzesbestimmungen und dem Fondsreglement zu verwalten. Die Depotbank ist Vertragspartnerin und übernimmt die Aufgaben, welche ihr von Gesetzes wegen und durch das Fondsreglement auferlegt werden.

Direktion

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

Depotbank

Banque Bonhôte & Cie SA
16, rue du Bassin / quai Ostervald
CH-2001 Neuchâtel / NE



FIDFUND MANAGEMENT SA

VERWALTUNGSRAT

Marc Lüthi	Präsident – Leiter Private Banking, Banque Bénédic Hentsch & Cie SA
Guillaume Fromont	Direktionsmitglied CACEIS SAS, F, Paris
Robert Pennone	Verwaltungsratsmitglied der GEM Global Estate Managers, der AGEN Holding SA und der Compagnie Financière Tradition sowie Vizepräsident der Banque Bénédic Hentsch & Cie SA.
Philippe Marronnier	Verwaltungsratsmitglied der CACEIS SAS, F, Paris
Pierre-Andre Kissling (bis 24. Juni 2008)	Verwaltungsratsmitglied von Burnier & Cie SA, Nyon

GESCHÄFTSLEITUNG (bis zum 24. Juni 2008)

Gino Leonardi	Generaldirektor
Steve Herzig	Direktor
Raynald Zbinden	Direktor

GESCHÄFTSLEITUNG (ab dem 24. Juni 2008)

Raynald Zbinden	Generaldirektor
Steve Herzig	Direktor
Georges Agoutin	Prokurist

ANLAGEKOMITEE:

Claude Mayor	Geschäftsführer – Claude Mayor Immobilienverwaltung, Neuchâtel
Christophe Michaud	Banque Bonhôte & Cie SA, Neuchâtel
Jean-Philippe Kernen	Anwalt – Notar – Athemis, La Chaux-de-Fonds
Laurent Geninasca	Architekt FAS-SIA, Geninasca-Delefortrie SA, Neuchâtel
FidFund Management SA	Fondsleitungsgesellschaft (ihr Vertreter wird noch bestimmt), Nyon

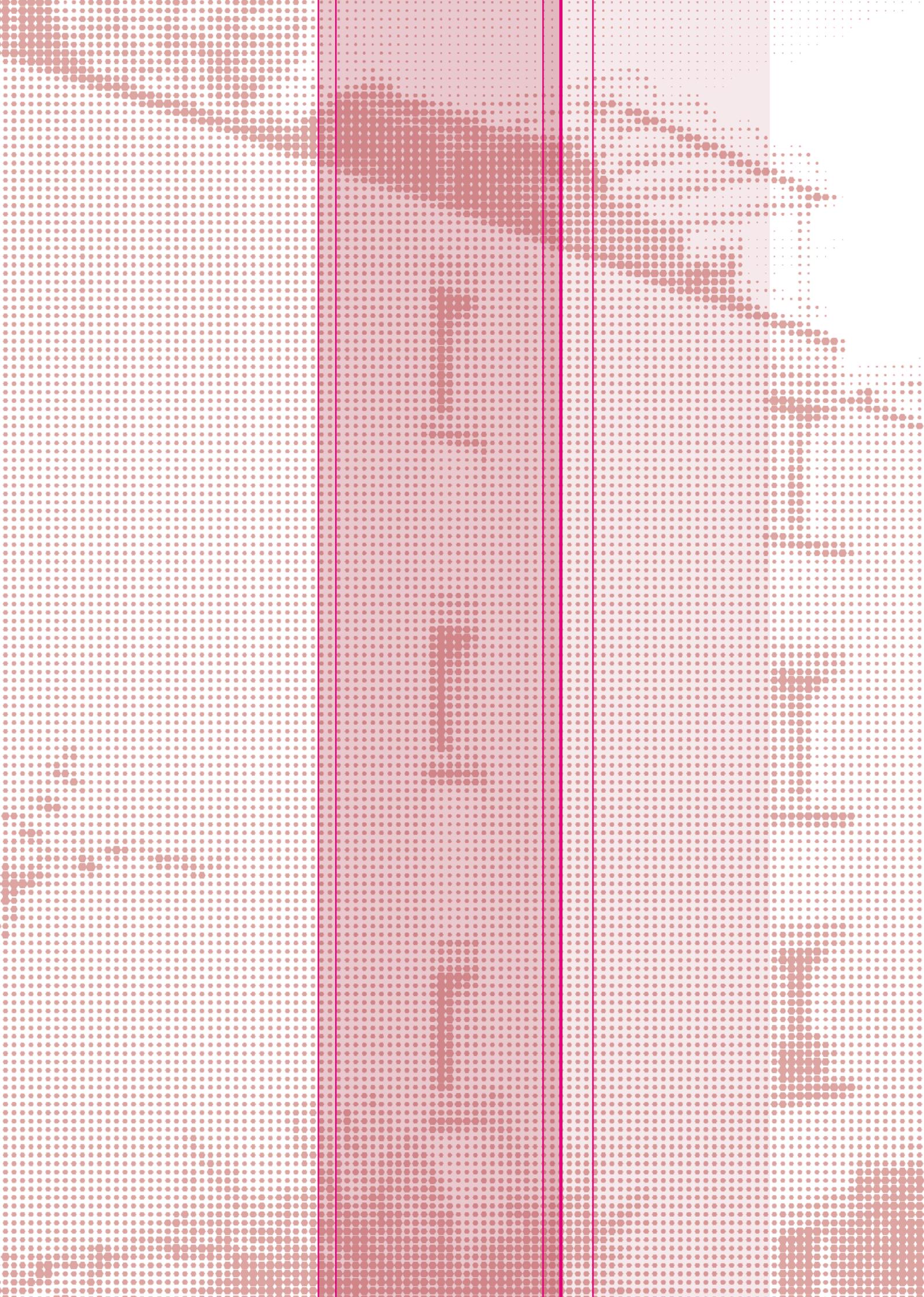
SCHÄTZUNGSEXPERTEN:

Olivier Bettens	Architekt EPFL, Lausanne
Stéphane Picci	Geschäftsführer, Neuchâtel

Immobilienverwaltung Fonds:	Charles Berset SA, La Chaux-de-Fonds Bernard Nicod SA, Lausanne Domicim Régie MK SA, Lausanne und Yverdon-les-Bains Fidimmobil SA, Neuchâtel Naef & Cie SA, Lausanne Rosset & Cie SA, Genf Régie Duboux SA, Lausanne Ifomob SA, Echallens Forum Immobilier Genève SA, Genf
-----------------------------	--

Depotbank : Banque Bonhôte & Cie SA, rue du Bassin 16, 2001 Neuchâtel

Revisionsstelle : PricewaterhouseCoopers SA, Genf



BONHÔTE-IMMOBILIER

Bonhôte-Immobilier ist ein Anlagefonds nach schweizerischem Recht und gehört in die Kategorie der Immobilienfonds. Der Fonds investiert ausschliesslich in:

- Immobilien in der Schweiz
- Wohnhäuser;
- und in geringerem Masse in kommerzielle Liegenschaften entsprechend dem im Fondsprospekt und -vertrag ausgewiesenen Umfang. Ausgenommen sind Immobilien, die für das Gewerbe, die Industrie oder die Hotellerie genutzt werden.

Der Fonds will einen Bestand an hochwertigen Vermögenswerten aufbauen und diesen dynamisch verwalten mit dem Ziel, den Substanzwert der Investitionen langfristig zu erhalten und die Erträge in angemessener Weise auszuschütten. Zu diesem Zweck investiert der Fonds **Bonhôte-Immobilier** in Immobilien, die mittelfristig überdurchschnittliche Ertragsaussichten bieten.

JAHRESBERICHT ÜBER DAS PER 31. MÄRZ 2008 ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTSJAHR

GESCHÄFTSBERICHT

Der Nettoinventarwert per 31. März 2008, einschliesslich sämtlicher Kosten für Gutachten und den Erwerb von Liegenschaften, beläuft sich auf CHF 105.10 pro Anteil. Derzeit werden die Titel zu rund CHF 113.00 gehandelt, was einem Agio von 7,5% zum Inventarwert entspricht.

Das Verhältnis zwischen Mieterstand und Verkehrswert des Immobilienparks beträgt im Durchschnitt 6,03%, was einer leichten Reduktion gegenüber der Vorjahresperiode entspricht. Diese Kennzahl berücksichtigt Baugrundstücke mit im Bau befindlichen Objekten, die keine Erträge abwerfen. Der Anteil dieser Grundstücke am gesamten Immobilienpark beträgt 2,08%.

Die Leerstandsquote ist rückläufig und beträgt 1,73% der Mietzinsszahlungen gegenüber 1,89% im Vorjahr. Sie betrifft mehrheitlich in Umbau oder Renovation befindliche Wohnungen, deren Neuvermietung sich positiv auf das nächste Halbjahr auswirken wird. Ausserdem repräsentiert ein einzelner Mieter nie mehr als 5% der gesamten Mieterträge.

Der Wert, der im Fondseigentum befindlichen Mietliegenschaften, entfällt zu 77,44% auf Wohnungen, zu 16,37% auf Gewerbe- oder Büroräumlichkeiten und zu 6,18 % auf Garagen, die über vier Kantone verteilt sind (NE 23,73%, VD 65,18%, GE 10,76% und FR 0,33%). Diese Aufteilung basiert auf dem Ertrag des Mieterspiegels.

AUSBLICK

Der Immobilienmarkt der Westschweiz befindet sich nach wie vor in solider Verfassung und dürfte sich auch 2008 und 2009 gut behaupten. Im Gegensatz zu den angelsächsischen Märkten war er nicht Schauplatz von Spekulationen und wurde nicht durch übermässige Verschuldung finanziert. Damit ist die Gefahr von Zwangsliquidationen, die die Preise massiv belasten, deutlich geringer.

Allerdings könnten die Diskussionen um das neue Mietrecht, die Abschaffung der Lex Koller oder der Eigenmietwert-Besteuerung die Haltung

von Investoren gegenüber Immobilienanlagen beeinflussen. Es dürfte jedoch sehr schwierig sein, die genauen Auswirkungen jeder dieser Faktoren auf die verschiedenen Immobilienarten in unseren Regionen exakt zu bestimmen.

Grundsätzlich unterstützt die positive demographische Entwicklung in allen Westschweizer Kantonen die Mietnachfrage. Darüber hinaus sind die Zinssätze trotz einer leichten Steigerung stabil und bewegen sich auf einem historisch attraktiven Niveau. Derzeit rechnen wir nicht mit einem nennenswerten Zinsanstieg, sondern vielmehr mit einer Fortsetzung des aktuellen Erholungstrends. In diesem Umfeld dürften die Preise innerhalb einer relativ schmalen Bandbreite verharren.

Schliesslich haben auch die Börsenturbulenzen einige Investoren dazu bewegt, Zuflucht in sicheren Werten zu suchen. Auch wenn dieses lediglich ein vorübergehendes Phänomen ist, zeigt es doch, dass die Rendite gegenüber anderen Anlageinstrumenten durchaus konkurrenzfähig ist.

Folglich wird Bonhôte-Immobilien weiterhin in sehr selektiver Weise Liegenschaften erwerben. Da unser Kapital vollständig investiert ist, werden wir diese Akquisitionen über Hypothekarkredite tätigen, wobei jede Transaktion der Gesamtheit des Portfolios zugute kommen soll. Nachdem wir unser Potenzial im Kanton Genf ausgeschöpft haben, werden wir uns vermehrt auf die Kantone Neuchâtel und Freiburg konzentrieren. Das aktuelle Gleichgewicht zwischen dem Miet- und dem Gewerbeanteil dürfte sich kaum verändern, denn es widerspiegelt in angemessener Weise die Philosophie des Fonds.

BONHÔTE-IMMOBILIER

ERGEBNISSE DES GESCHÄFTSJAHRES

In seinem zweiten Jahr erzielte der Immobilienfonds Bonhôte-Immobilier einen Gewinn von CHF 8'622'333.69. Mit diesem Ergebnis kann ein ordentlicher Jahrescoupon von CHF 3.30 pro Anteil ausgeschüttet werden, beziehungsweise CHF 2.43 nach Abzug der Verrechnungssteuer von CHF 0.87 für den Liquiditätsanteil.

ERFOLGSRECHNUNG FÜR DEN FONDS

Die in der Geschäftsperiode 2007 – 2008 erzielten Bruttoerträge belaufen sich auf CHF 16'152'087.-, entsprechend CHF 13'662'245.-, wobei die Mietzinseinnahmen 84,59% dieses Betrags ausmachen.

Der Barwert zukünftiger Arbeitsaufwendungen beträgt nach der DCF-Methode (Discounted Cash Flow-Methode) CHF 13'848'880.-.

KAPITALGEWINN

Während des Geschäftsjahres wurde kein Kapitalgewinn realisiert.

STEUERN BEI ALLFÄLLIGER LIQUIDATION DES FONDS

Im Falle einer Liquidation würden bei einem Verkauf sämtlicher Aktiven des Fonds Steuern in Höhe von CHF 1'244'312.- anfallen.

BEWEGUNGEN DER IM UMLAUF BEFINDLICHEN ANTEILSCHEINE

Es befinden sich 3'060'000 Anteile im Umlauf. Kein Anteil wurde zur Rückzahlung vorgelegt.

KAPITAL UND VERSCHULDUNG

Im Verlauf dieses Geschäftsjahres wurde kein Hypothekarkredit für den Fonds aufgenommen.

BEWERTUNGSPRINZIP UND BERECHNUNG DES NETTO-INVENTARWERTES

Gemäss den gesetzlichen Vorschriften und der Richtlinien der Swiss Funds Association (SFA) vom 25. November 2004 wurde zur Schätzung des gesamten Immobilienbestands die DCF-Methode (Discounted Cash Flow-Methode) herangezogen. Diese Art der Schätzung geht von dem Ertragspotenzial jeder Immobilie aus und projiziert die zukünftigen Einnahmen und Ausgaben auf einen Zeitraum von zehn Jahren. Um den Verkehrswert zu ermitteln, werden die Barwerte der Nettogeldzuflüsse summiert und mit dem Restwert einer Immobilie addiert. Der Verkehrswert entspricht dem angemessenen Marktwert einer Immobilie zum Zeitpunkt der Schätzung.

Für die Bewertung des Immobilienparks wurde ein Netto-Kapitalisierungssatz von 3,85% (3,80% im Vorjahr) angesetzt. Dazu kam je Lage der Immobilie ein Zuschlag zwischen 0,24% bis 0,84% für spezifische Risiken. Die Erhöhung des Kapitalisierungszinssatzes wurde von der Direktion beschlossen, da sich infolge der Zinssatzerhöhung der Verkehrswert verringert.

Der Netto-Inventarwert pro Anteil wird in der Buchführungswährung des Fonds angegeben. Zu seiner Ermittlung wird das Nettovermögen des Fonds durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile dividiert.



KENNZAHLEN

		31. MÄRZ 2008	31. MÄRZ 2007
Gesamtvermögen	CHF	327'884'792.64	317'157'280.24
Netto-Fondsvermögen	CHF	321'550'793.00	311'772'209.20
Geschätzter Verkehrswert fertiger Bauten	CHF	245'221'120.00	182'580'000.00
Geschätzter Verkehrswert im Bau befindlicher Objekte (einschl. Grundstück)	CHF	5'200'000.00	0.00

	ANTEILE IM UMLAUF	NETT-OVERMÖGEN CHF	NETTO-INVENTARWERT PRO ANTEIL CHF	ORDENTLICHE DIVIDENDENAUS-SCHÜTTUNG	AUSSCHÜTTUNG AUS KAPITALERTRÄGEN 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

NACH DEN SFA-RICHTLINIEN BERECHNETE INDIZES

Mietzinsausfallrate	1.73%
Verschuldungsquote	0.00%
Betriebsgewinnmarge (EBIT)	63.12%
Betriebskostenquote des Fonds (TER)	1.00%
Eigenkapitalrendite « Return on Equity » (ROE)	3.04%
Ausschüttungsrendite	0.00%
Ausschüttungsquote	117.11%
Agio/Disagio 31. März 2008	7.42%
Performance	-1.83%
Anlagerendite	3.14%

PERFORMANCE DES FONDS BONHÔTE-IMMOBILIER

	2008 ¹	2007	SEIT BESTEHEN DES FONDS ²	IM BERICHTSJAHR 2007/2008
Bonhôte-Immobilier	-0.26%	6.33%	14.00%	-1.83%
SWX Immobilienfonds Index *	5.15%	-3.42%	5.70%	-4.61%

*Der Vergleichswert des SWX- Immobilienfonds Index (SWIIT) umfasst alle Schweizer Immobilienfonds, die an der SWX Swiss Exchange kotiert sind. Ihre SWIIT-Gewichtung reflektiert ihre Börsenkapitalisierung. Für die Berechnung der SWIIT-Performance werden die Dividendenzahlungen berücksichtigt.

Die historische Performance gilt nicht als Indikator für die aktuelle oder zukünftige Performance.

In den Performancedaten sind Kommissionen und Gebühren, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhoben wurden, nicht berücksichtigt.

1. vom 1. Januar bis 30. Juni 2008

2. vom 11. Oktober 2006 bis 30. Juni 2008 (kumulierte Performance)

ANGABEN ZU DEN VERGÜTUNGSSÄTZEN, DEREN HÖCHSTRATEN IM REGLEMENT FESTGELEGT SIND

		REGLEMENTARISCHE HÖCHSTSÄTZE	ANGEWANDTE SÄTZE
VERGÜTUNG DER FONDSLEITUNG			
Verwaltungskommission	art. 15, let. a, ch. 1	1.00%	0.75%
Emissionskommission	art. 15, let. a, ch. 2	5.00%	nicht anwendbar, da keine Emission
Kauf/Verkauf von Immobilien	art. 15, let. a, ch. 4	1.00%	0.20%
Kosten für die Konstruktion, umfassende			
Renovationen und Umbauten	art. 15, let. a, ch. 7	3.00%	0% à 3%
Immobilienverwaltung	art. 15, let. a, ch. 5	6.00%	4.25%
VERGÜTUNG DER DEPOTBANK			
Titelverwahrung, unbelehnte			
Schuldbriefe und Immobilien-Aktien	art. 15, let. b, ch. 1	CHF 125.--	CHF 125.--
Administration, das Zahlungs- verkehrsreglement und die Beaufsichtigung der Fondsleitung	art. 15, let. b, ch. 2	0.04%	0.04%





BILANZ

		2007 / 2008	2006 / 2007
AKTIVEN			
BANKGUTHABEN			
Sichtgelder	CHF	5'088'322.05	1'569'877.17
Termingelder	CHF	70'000'000.00	125'000'000.00
IMMOBILIEN			
Wohnbauten	CHF	150'751'120.00	136'280'000.00
Stockwerkeigentum in Wohnbauten	CHF	9'160'000.00	9'160'000.00
Gebäude mit gemischter Nutzung von Gewerbefläche	CHF	60'410'000.00	37'140'000.00
Stockwerkeigentum in gewerblichen Bauten		24'900'000.00	0.00
Baugrundstücke einschl. Abbruchobjekte und im Bau befindliche Immobilien	CHF	5'200'000.00	0.00
TOTAL IMMOBILIEN	CHF	250'421'120.00	182'580'000.00
Andere Aktiven	CHF	2'375'350.59	8'007'403.07
Aktiven gesamt	CHF	327'884'792.64	317'157'280.24
PASSIVEN			
VERBINDLICHKEITEN			
Hypothekarschulden	CHF	0.00	0.00
Andere Verpflichtungen	CHF	5'089'687.46	4'484'152.49
Passiven gesamt	CHF	5'089'687.46	4'484'152.49
NETTOVERMÖGEN VOR SCHÄTZUNG			
GESCHULDETEN STEUERN INFOLGE LIQUIDATION	CHF	322'795'105.18	312'673'127.75
Steuerrückstellungen für nicht realisierte Gewinne		-1'244'312.18	-900'918.55
Nettofondsvermögen	CHF	321'550'793.00	311'772'209.20
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS			
Veränderung des Nettofondsvermögens			
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	CHF	311'772'209.20	0.00
Ausschüttung	CHF	0.00	0.00
Saldo der Bewegungen von Fondsanteilen	CHF	0.00	306'000'000.00
Gesamtergebnis	CHF	9'778'583.80	5'772'209.20
Nettofondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres	CHF	321'550'793.00	311'772'209.20
ANZAHL DER ZURÜCKGENOMMENEN UND AUSGEBEBENEN ANTEILE			
Entwicklung der umlaufenden Anteile			
Stand zu Beginn des Geschäftsjahres		3'060'000.00	0.00
Ausgegebene Anteile		0.00	3'060'000.00
Zurückgenommene Anteile		0.00	0.00
Situation per Ende des Rechnungsjahres		3'060'000.00	3'060'000.00
Netto-Inventarwert pro Anteil am Ende des Rechnungsjahres	CHF	105.10	101.90
ERGÄNZENDE INFORMATIONEN (ART. 68 KKV-EBK)			
Saldo des Kontos für Amortisationen auf Immobilien	CHF	0.00	0.00
Saldo des Kontos für Rückstellungen für zukünftige Renovationsarbeiten	CHF	0.00	0.00
Anzahl der Anteile für die Rücknahme auf das Ende des folgenden Geschäftsjahres		0	0

ERFOLGSRECHNUNG

	RECHNUNGS- PERIODE	2007 / 2008	2006 / 2007
ERTRÄGE			
Mietertrag	CHF	13'662'245.01	3'282'459.94
Bankzinsen	CHF	179'810.50	143'202.90
Zinsertrag auf Termingeldern	CHF	2'147'815.40	1'419'575.00
Zinsertrag auf Akkontozahlungen	CHF	19'528.77	0.00
Übriger Ertrag	CHF	586.73	0.00
Übriger Mietertrag	CHF	142'100.81	24'416.21
Beteiligung der Zeichner von Anteilen am laufenden Ertrag	CHF	0.00	0.00
Auflösung(en) des Amortisationsfonds auf Immobilien	CHF	0.00	0.00
Total Ertrag	CHF	16'152'087.22	4'869'654.05
AUFWAND			
Hypothekarzinsen (einschl. Zinsen für grundpfandgesicherte Darlehen)	CHF	0.00	0.00
Sonstige Passivzinsen	CHF	0.00	13'978.60
Unterhalt und Reparaturen	CHF	1'062'178.74	245'984.81
Immobilienverwaltung			
a) Kosten im Zusammenhang mit den Immobilien (Wasser, Strom, Hauswart, Reinigung, Versicherung, Liegenschaftssteuer usw.)	CHF	1'203'800.96	316'720.37
b) Verwaltungskosten (Honorare und Kosten der Hausverwaltung)	CHF	562'019.62	129'330.29
Direkte Steuern	CHF	2'024'641.47	1'310'138.61
Schätzungs- und Revisionskosten	CHF	145'905.20	193'177.25
Anwaltskosten	CHF	2'281.65	172.15
Bankgebühren	CHF	0.20	0.00
Publikations- und Druckkosten sowie weitere Kosten	CHF	34'981.92	4'624.15
Reguläre Vergütung an die Fondsleitung	CHF	2'360'199.15	1'075'191.78
Reguläre Vergütung an die Depotbank	CHF	133'744.62	60'927.53
Zuweisung(en) an die Rückstellungen für Debitorenverluste	CHF	0.00	0.00
Total Aufwand	CHF	7'529'753.53	3'350'245.54
REINGEWINN	CHF	8'622'333.69	1'519'408.51
Gewinne/Verluste aus realisierten Investitionen		0.00	0.00
Beteiligung der Zeichner und der austretenden Anteilseigner an den realisierten Kapitalgewinnen/-verlusten (Abweichung)	CHF	0.00	0.00
REALISIERTER GEWINN	CHF	8'622'333.69	1'519'408.51
Nicht realisierte Kapitalgewinne/-verluste	CHF	1'156'250.11	4'252'800.69
Gesamterfolg des Rechnungsjahres	CHF	9'778'583.80	5'772'209.20
GEWINNVERWENDUNG			
Realisierter Gewinn	CHF	8'622'333.69	1'519'408.51
Zuweisung an das Kapitalgewinn/-Kapitalverlustkonto	CHF	0.00	0.00
Gewinn-/Verlustvortrag	CHF	0.00	0.00
Vortrag des ordentlichen Ertrags aus dem Vorjahr	CHF	1'519'408.51	0.00
ZUR AUSSCHÜTTUNG VERFÜGBARER GEWINN	CHF	10'141'742.20	1'519'408.51
Zur Ausschüttung bestimmter Kapitalgewinn	CHF	0.00	0.00
Zur Ausschüttung bestimmter Ertrag	CHF	10'098'000.00	0.00
ZUR AUSSCHÜTTUNG AN DIE ANLEGER VORGESEHENER ERTRAG	CHF	10'098'000.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	CHF	43'742.20	1'519'408.51

IMMOBILIENINVENTAR

IMMOBILIENINVENTAR

WOHNBAUTEN	CHF	GESTEHUNGS- KOSTEN CHF	VERKEHRS-VERSICHERUNGS- WERT ECA CHF	WERT CHF	ERZIELTE MIETEINNAHMEN ¹
WAADTLAND					
BEX					
Av. de la Gare 47 A-B-C-D		9'969'468	9'430'000	12'533'224	413'470
Ch. de Montaillet 15-17-19-21		7'477'867	7'040'000	7'726'418	316'004
BUSSIGNY					
Ch. de Cocagne 10-12 / Ch. de Riettaz 17-19		9'236'241	8'780'000	8'316'463	453'440
CHAVORNAY					
Rue de Sadaz 9		2'401'111	2'460'000	1'929'570	139'387
Rue de Sadaz 13		2'713'598	2'510'000	2'380'340	169'365
CHESEAUX-SUR-LAUSANNE					
Chemin de Champ-Pamont 22		3'209'450	3'040'000	2'972'316	216'768
ECUBLENS					
Chemin du Stand 13 a-b-c		12'807'413	12'770'000	8'357'082	571'477
LA CONVERSION / LUTRY					
Chemin de Jaque 20		5'694'522	5'760'000	4'753'572	361'334
ONNENS					
Rte de la Gare 1 à 12		3'119'380	2'990'000	3'470'348	157'851
PAYERNE					
Rue Guillermaux 24		3'115'077	3'260'000	3'587'180	98'659
VEYTAUX					
Rue de la Gare 6-8		5'921'190	6'590'000	4'847'552	115'065
YVERDON					
Rue de Plaisance 10-12		6'857'295	7'050'000	4'781'750	403'766
Rue d'Orbe 21-31		18'158'850	18'460'000	15'293'906	922'189
Moulines 36-42		6'838'786	7'470'000	8'879'377	508'445
FREIBURG					
MENIERES					
Chez le Député		716'866	731'120	1'654'700	41'398
NEUCHÂTEL					
BOUDRY					
Route de la Gare 33-35		3'890'081	3'880'000	3'950'000	228'323
COLOMBIER					
Chemin des Saules 5-7-9		7'168'185	7'340'000	7'737'240	454'455
Rue Mme de Charrière 1-3-5		4'981'628	5'110'000	6'861'750	325'615
Rue de la Colline 1-3		5'636'454	5'810'000	6'405'000	353'114
Rue des Vernes 11a+b		5'095'904	4'810'000	5'205'000	321'887
CORTAILLOD					
Chemin des Landions 6-12-14		5'704'481	6'000'000	5'830'000	357'473
NEUCHÂTEL					
Rue des Battieux 26-28		4'667'840	4'650'000	4'982'250	273'418
Rue des Berthoudes 24-28		6'326'839	6'310'000	5'864'250	411'080
Rue des Vignolants 19		4'460'406	4'460'000	4'824'750	279'423
PESEUX					
Rue de la Gare 10-12		4'045'244	4'040'000	5'220'000	255'599
Gesamt		150'214'175	150'751'120	148'364'038	8'149'004
STOCKWERKEIGENTUM IN WOHNBAUTEN					
NEUCHÂTEL					
Rue de Fontaine-André 50		4'676'572	4'530'000	5'050'000	290'692
GENÈVE					
BERNEX					
Ch. de Paris 8-16		4'779'600	4'630'000	4'000'000	323'075
Gesamt		9'456'172	9'160'000	9'050'000	613'767

IMMOBILIENINVENTAR

		GESTEHUNGS- KOSTEN CHF	VERKEHRS-VERSICHERUNGS- WERT CHF	WERT ECA CHF	ERZIELTE MIETEINNAHMEN ¹ CHF
MISCHIMMOBILIEN					
WAADTLAND ECHALLENS					
	Grand-Rue 13	7'451'975	8'520'000	5'744'483	412'089
LAUSANNE					
	Av. de Morges 78 / Ch. de Renens 47	10'046'560	11'600'000	10'006'253	544'093
	Av. de Cour 36	16'374'234	18'060'000	8'967'668	898'744
PAYERNE					
	Rue d'Yverdon 19 / Rue du Carroz-à-Bossy 14	4'986'923	5'220'000	6'267'278	134'785
VEVEY					
	Lausanne 15, Cérésole 8	16'646'018	17'010'000	17'988'110	171'601
	Gesamt	55'505'710	60'410'000	48'973'792	2'161'312

STOCKWERKEIGENTUM IN GEWERBLICHEN BAUTEN

GENF					
	GENF Rue de Carouge 22-24	24'075'846	24'900'000	15'301'800	1'007'079
	Gesamt	24'075'846	24'900'000	15'301'800	1'007'079

BAUGRUNDSTÜCKE, EINSCHL. : ABBRUCHBAUTEN UND IM BAU BEFINDLICHE IMMOBILIEN

NEUCHÂTEL NEUCHÂTEL					
13.09.07	Les Fahys	4'515'854	5'200'000	7'380'000	0
	Gesamt	4'515'854	5'200'000	7'380'000	0

ZUSAMMENFASSUNG

	Wohnbauten	150'214'175	150'751'120	148'364'038	8'149'004
	Stockwerkeigentum in Wohnbauten	9'456'172	9'160'000	9'050'000	613'767
	Mischimmobilien	55'505'710	60'410'000	48'973'792	2'161'312
	Stockwerkeigentum in gewerblichen	24'075'846	24'900'000	15'301'800	1'007'079
	Baugrundstücke, einschl. Abbruchbauten				
	und im Bau befindliche Immobilien	4'515'854	5'200'000	7'380'000	0
	Gesamt	243'767'757	250'421'120	229'069'630	11'931'161

AUFSTELLUNG DER KURZFRISTIGEN INVESTITIONEN IN FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE

DEPOTBANK	FÄLLIGKEIT	ZINSSATZ	KAPITAL CHF	ERZIELTE ERTRÄGE CHF
Rabobank Utrecht	2 Tage verlängerbar	1.80% p.a.	15'000'000.00	502'749.98
Crédit Lyonnais-Calyon	2 Tage verlängerbar	2.00% p.a.	30'000'000.00	655'375.00
ING Belgium SA	2 Tage verlängerbar	2.15% p.a.	25'000'000.00	642'111.22
			70'000'000	1'800'236

1. einschliesslich noch zu erhaltender und vorausbezahlter Mieten.

AUFSTELLUNG DER KÄUFE UND VERKÄUFE

KÄUFE

BAUGRUNDSTÜCK

PRIX D'ACHAT EN CHF

NEUCHÂTEL		
13.9.2007	Les Fahys	2'600'000
Gesamt		2'600'000

WOHNBAUTEN

WAADTLAND		
2.4.2007	YVERDON-LES-BAINS Rue des Moulins 36-38-40-42	6'500'000
VEYTAUX		
1.11.2007	Rue de la Gare 6-8	5'700'000
PAYERNE		
1.11.2007	Rue d'Yverdon 19 / Rue du Carroz à Bossy	4'800'000
PAYERNE		
1.11.2007	Rue Guillermaux 24	3'000'000
VEVEY		
28.2.2008	Lausanne 15, Cérésolle 8	16'000'000
GENÈVE		
18.6.2007	BERNEX Rue de Carouge 22-24 / Rue G. de Marcossay 7-9	22'500'000
Totaux		58'500'000

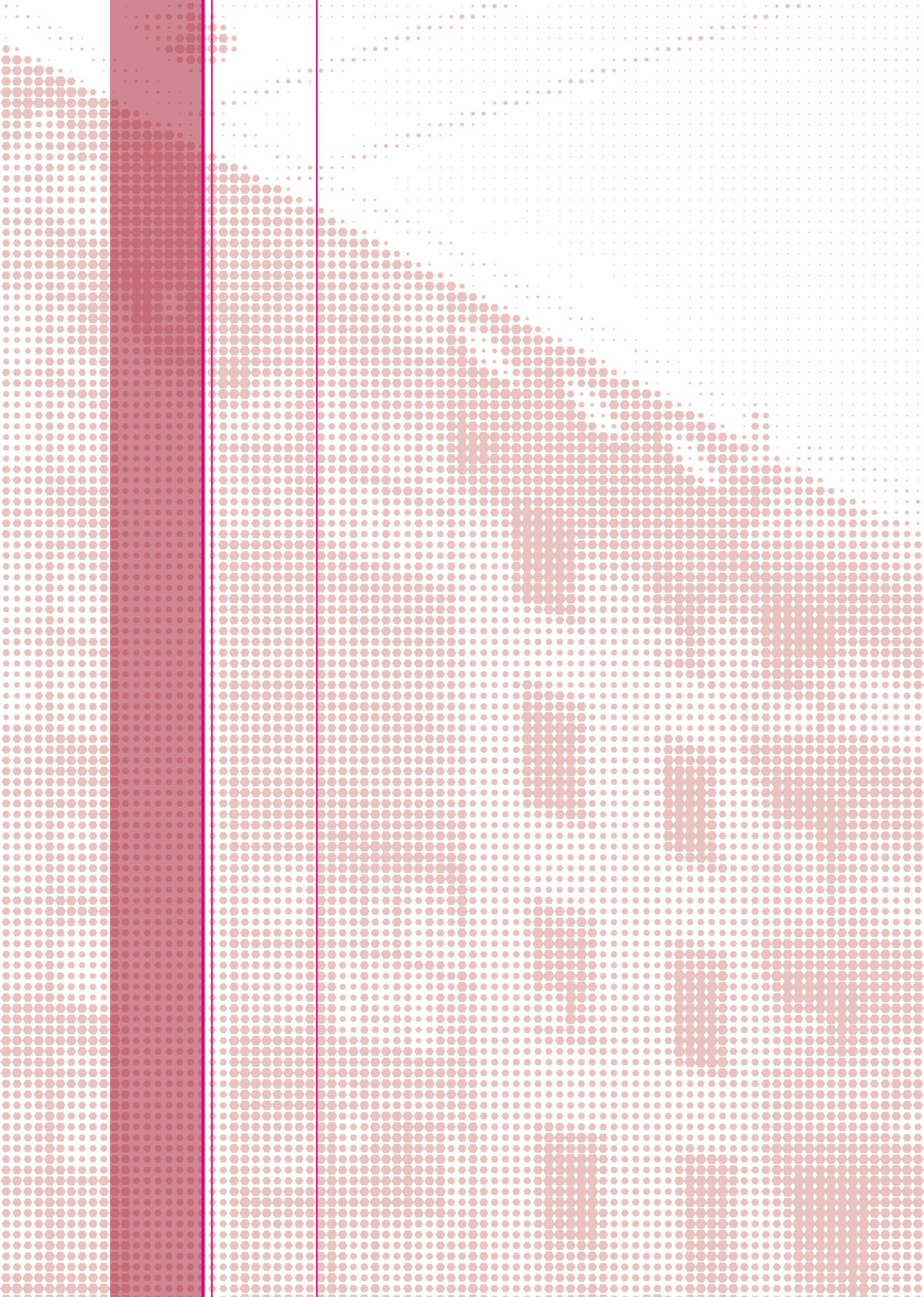
VERKÄUFE

Baugrundstücke

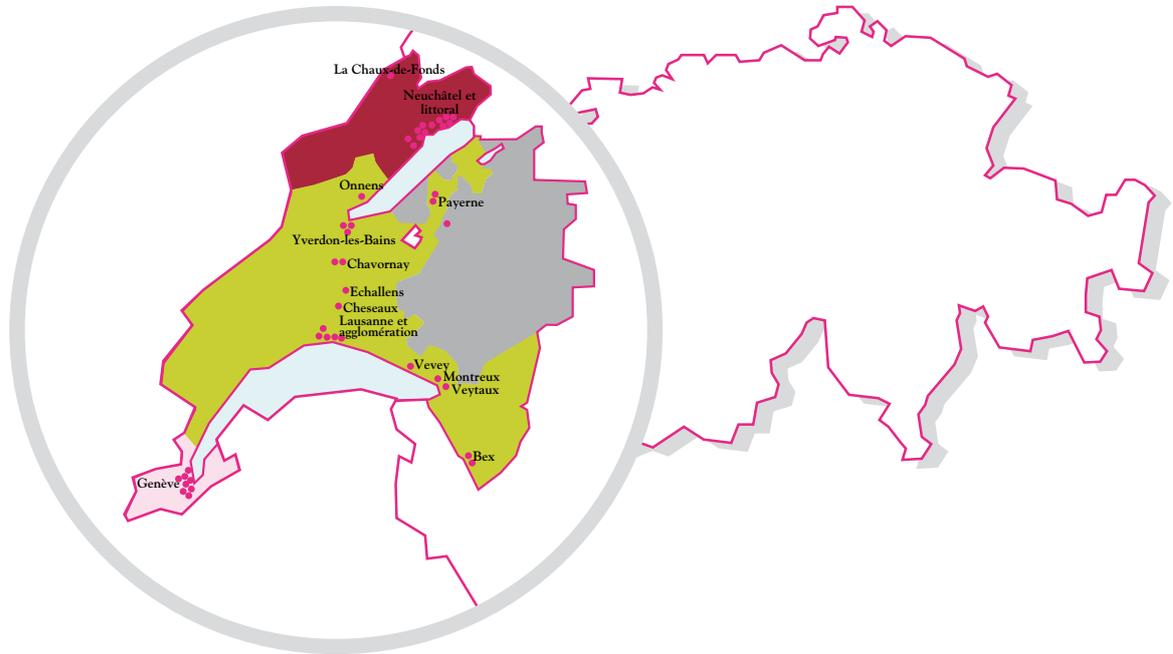
Keine Transaktion im Zeitraum 1. April 2007 bis 31. März 2008

Wohnbauten

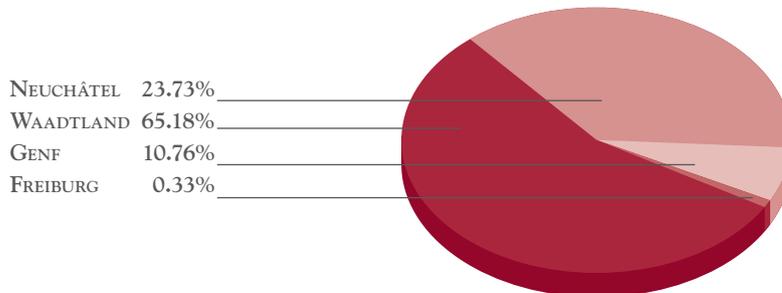
Keine Transaktion im Zeitraum 1. April 2007 bis 31. März 2008



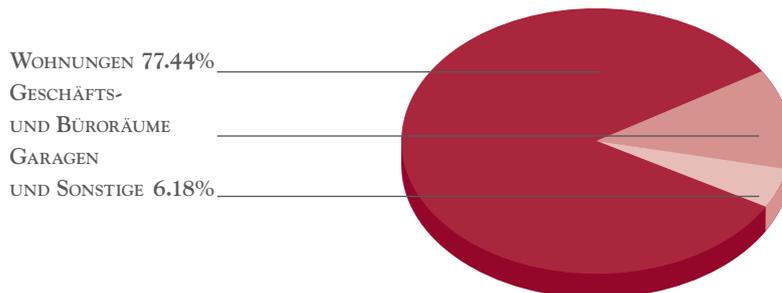
GRAPHIKEN



AUFTEILUNG DER INVESTITIONEN NACH KANTON



AUFTEILUNG DES GESAMTMIETERTRAGS



IMMOBILIEN IM ÜBERBLICK



BERNEX 8-16, CHEMIN DE PARIS



BEX 47, RUE DE LA GARE



BEX 15-17, RUE DE MONTAILLET



BOUDRY 33-35, RUE DE LA GARE



BUSSIGNY 10-12, RUE COCAGNE



BUSSIGNY 17-19, RUE RIETTAZ



CHAUX-DE-FONDS 34E+F, RUE FRITZ-COURVOISIER



CHAVORNAY 9, RUE SADDAZ



CHAVORNAY 13, RUE SADDAZ



CHESEAUX 22, RUE CHAMP-PAMONT



COLOMBIER 1-3, RUE DE LA COLLINE



COLOMBIER 1-3-5, RUE MME DE CHARRIÈRE



COLOMBIER 5-7-9, RUE DES SAULES



COLOMBIER 11A+B, RUE DES VERNES



CORTAILLOD 6-12-14, RUE DES LANDIONS



ECHALLENS 13, RUE DE LA GRAND-RUE



ECUBLENS 13A+B+C, RUE DU STAND



GRAND-LANCY 21, RUE DES PALETES



GRAND-LANCY 25-29, RUE DES PONTETS



GENEVE 22-24, RUE DE CAROUGE



LAUSANNE 36, RUE DE COUR



LAUSANNE 78, AVENUE DE MORGES



LE LIGNON 35, RUE DU LIGNON



LUTRY/CONVERSION 20, CH. DE JAQUE



MONTREUX 26, GRAND-RUE



NEUCHÂTEL 26-28, RUE DES BATTIEUX



NEUCHÂTEL 24-28, RUE DES BERTHOUCES



NEUCHÂTEL 50, RUE DE FONTAINE-ANDRÉ



NEUCHÂTEL 19, RUE DES VIGNOLANTS



ONNENS 1-12, RUE DE LA GARE



PAYERNE 24, RUE DES GUILLERMAUX



PAYERNE 19, RUE D'YVERDON



PESEUX 10-13, RUE DE LA GARE



PETIT-LANCY 19, RUE DES PÂQUERETTES



VEVEY 8, RUE DE CÉRÉSOLE



VEYTAUX 6-8, RUE DE LA GARE



YVERDON 36-41, RUE DES MOULINS



YVERDON 21-23-25, RUE D'ORBE



YVERDON 27-31, RUE D'ORBE



YVERDON 10-12, RUE PLAISANCE

Bericht der Revisionsstelle an
die Anteilhaber des
Fonds Bonhôte-Immobilier
für das Geschäftsjahr 2007/2008

Als gesetzlich anerkannte Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht (einschliesslich der Jahresrechnungen und der weiteren Angaben gemäss Art. 89, 1, a – h, und Art. 90 des Kollektivanlagengesetzes, KAG) des Anlagefonds Bonhôte-Immobilier für das am 31. März 2008 abgeschlossene Geschäftsjahr überprüft.

Für den Jahresbericht ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diesen zu prüfen und entsprechend zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Kriterien der schweizerischen Prüfungsnormen, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir haben die Posten und Angaben des Jahresberichts anhand von Stichproben-basierten Analysen und Erhebungen geprüft. Darüber hinaus haben wir die Anwendung der massgeblichen Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes beurteilt. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bietet.

Gemäss unserer Beurteilung entspricht der Jahresbericht den Vorschriften des schweizerischen Kollektivanlagegesetzes, den damit verbundenen Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Fondprospekt.

PricewaterhouseCoopers AG

Philippe Bochud
Leitender Revisor

Jean-Sébastien Lassonde

Genf, den 22. Juli 2008

Anhang:

Jahresbericht (einschl. der Jahresrechnungen und weiteren Angaben gemäss Art. 89, 1, a – h, und Art. 90 des Kollektivanlagengesetzes, KAG)

