

BONHÔTE-IMMOBILIER

**Rapport Semestriel non audité
30 septembre 2011**

FidFund Management SA

Chemin de Précossy 11- Case postale 2259 CH-1260 Nyon 2
Tél. +41 22704 06 10 - Fax +41 22704 06 20
www.fidfund.com

Fonds de placement de droit suisse relevant de la catégorie «Fonds immobiliers».

Direction du Fonds

FidFund Management SA

Ch. de Précossy 11
CH-1260 Nyon / VD

Banque dépositaire

Banque Bonhôte & Cie SA

02, quai Ostervald
CH-2001 Neuchâtel / NE

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 / Caisse de Pension Etat d
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:

(chacun attribué à des immeubles)

Olivier Bettens	Architecte EPFL, Lausanne
Stéphane Picci	Régisseur Naef & Cie SA, Neuchâtel
Martin-Paul Broennimann	Architecture et Urbanisme Broennimann SA, Genève
M. 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 Groupe 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 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.

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 30 septembre 2011 de 3.85% (3,90% au 31 mars 2011), auquel se rajoute le taux représentatif de la situation de chaque immeuble.

Chiffres résumés

		30.09.2011	30.09.2010
Fortune totale	CHF	775'306'852.69	776'235'942.59
Fortune nette du fonds		575'472'201.49	565'759'638.10
Valeur vénale estimée des immeubles terminés		731'710'000.00	744'605'400.00
Valeur vénale estimée des immeubles en construction (y.c. le terrain)		0.00	6'950'000.00

	Parts en circulation	Fortune nette	Valeur nette d'inventaire par part	Distribution du résultat net	Distribution gain en capital	Total
		CHF	CHF	CHF	CHF	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
30.09.2011	5'414'725	575'472'201.49	106.30	0.00	0.00	0.00

Indices calculés selon la directive de la SFA

Taux de perte sur loyers	3.37 %
Coefficient d'endettement	25.06 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	60.43 %
Quote-part des charges d'exploitation du Fonds (TER)	0.94 %
Rendement des fonds propres "Return on Equity" (ROE)	1.82 %
Rendement sur distribution	2.21 %
Coefficient de distribution	0.00 %
Agio/disagio au 30.09.2011	12.70 %
Rendement de placement	1.81 %

Performance du fonds Bonhôte-Immobilier (dividende réinvesti)

	2011 ¹	2010	depuis création du Fonds ²	exercice comptable 01.04.11-30.09.11
Bonhôte-Immobilier	4.90%	6.94%	30.92%	6.52%
SWX Immobilienfonds Index *	7.13%	5.71%	36.90%	3.89%

* 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 31 octobre 2011

2) du 11 octobre 2006 au 31 octobre 2011 (performance cumulative)

Compte de fortune

	au 30.09.2011	au 30.09.2010
	CHF	CHF
Actifs		
Avoirs en banque		
Avoirs à vue	36'141'535.84	15'214'030.53
Immeubles		
Immeubles d'habitation	416'450'000.00	406'524'400.00
Immeubles d'habitation en propriété par étage	43'760'000.00	43'790'000.00
Immeubles à usage mixte	174'800'000.00	172'440'000.00
Immeubles à usage commercial	73'270'000.00	98'191'000.00
Immeubles à usage commercial en propriété par étage	23'430'000.00	23'660'000.00
Terrains à bâtir, y.c. les bâtiments à démolir et les immeubles en construction en propriété par étage	0.00	6'950'000.00
Total immeubles	731'710'000.00	751'555'400.00
Autres actifs	7'455'316.85	9'466'512.06
Total des actifs	775'306'852.69	776'235'942.59
Passifs		
Engagements		
Dettes hypothécaires	183'349'227.35	185'053'442.20
Autres engagements	14'163'501.05	24'130'868.22
Engagements à découvert	13.80	268'986.07
Total des passifs	197'512'742.20	209'453'296.49
Fortune nette avant estimation des impôts dus en cas de liquidation	577'794'110.49	566'782'646.10
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	-2'321'909.00	-1'023'008.00
Fortune nette	575'472'201.49	565'759'638.10

Variation de la fortune nette

Variation de la fortune nette du fonds	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	579'361'738.69	322'435'305.45
Distribution	-14'349'021.25	-7'650'000.00
Solde des mouvements de parts	0.00	241'161'664.24
Résultat total	10'459'484.05	9'812'668.41
Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable	575'472'201.49	565'759'638.10

Nombre de parts rachetées et émises

Evolution du nombre de parts		
Situation en début d'exercice	5'414'725.00	3'060'000.00
Parts émises	0.00	2'354'725.00
Parts rachetées	0.00	0.00
Situation en fin de période	5'414'725.00	5'414'725.00

Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période	CHF	106.30	104.50
-------------------------------------------------------------	-----	--------	--------

Informations complémentaires (art. 68 OPC-FINMA)

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	Du 01.04.2011 au 30.09.2011	Du 01.04.2010 au 30.09.2010
Revenus	CHF	CHF
Revenus locatifs	22'612'744.25	22'662'049.40
Intérêts bancaires	6'093.30	1'464.88
Intérêts Dépôts Fiduciaires	0.00	11'226.39
Intérêts plac. court terme	0.00	1'513.90
Revenus divers	335.20	41'862.35
Autres revenus locatifs	49'947.83	85'332.33
Total des produits	22'669'120.58	22'803'449.25
Charges		
Intérêts Hypothécaires	2'502'150.62	2'532'488.00
Intérêts débiteurs	39.63	115'409.01
Entretien et réparations	3'147'118.99	2'298'024.07
Administration des immeubles :		
a) Frais concernant les immeubles (eau, électricité, conciergerie, nettoyage, assurances, impôt foncier, etc.) (*)	1'521'672.63	2'656'256.94
b) Frais d'administration (honoraires et frais de gérance)	1'266'097.09	1'071'324.70
Impôts	3'683'209.18	3'156'841.39
Frais d'estimation et d'audit	61'885.60	332'053.29
Avocats	51'041.90	40'741.90
Frais bancaires	89'402.94	99'350.22
Frais de publication, d'impression, autres	37'985.86	24'430.53
Rémunérations réglementaires versées :		
a) A la direction	2'178'558.87	2'339'250.14
b) A la banque dépositaire	123'451.66	126'172.28
Attribution(s) aux provisions pour débiteurs douteux	71'941.29	0.00
Total des charges	14'734'556.26	14'792'342.47
Résultat net	7'934'564.32	8'011'106.78
Gains/pertes sur investissements réalisés (-es)	1'138'550.14	0.00
Résultat réalisé	9'073'114.46	8'011'106.78
Gains/Pertes s/inv. non réal.	1'386'369.59	1'801'561.63
Résultat de l'exercice	10'459'484.05	9'812'668.41
Utilisation du résultat	CHF	CHF
Résultat net	9'073'114.46	8'011'106.78
Revenus reportés	1'154'167.70	609'643.59
Résultat disponible pour être réparti	10'227'282.16	8'620'750.37
Distribution revenus	0.00	0.00
Résultat prévu pour être versé aux investisseurs	0.00	0.00
Report à nouveau	10'227'282.16	8'620'750.37

(*) Le compte « **Frais concernant les immeubles, rubrique a)** » a été réduit par un élément exceptionnel de régularisation de frais de chauffage de CHF 607'714.-. Ce montant a été réinvesti dans une accélération des dépenses d'entretien et réparation afin de réduire les coûts futures d'entretien des immeubles.

Inventaire des immeubles en propriété directe

		Prix de revient en CHF	Valeur vénale Estimée en CHF	Loyers encaissés ¹ en CHF	Rendement Brut ²
FRIBOURG	Ménières				
	Chez le Député			2'510.70	
GENEVE	Carouge				
	Rte Veyrier 47-49	8'668'473.84	9'770'000.00	339'296.00	7.05%
	Genève				
	Ernest-Pictet 14a-18	38'330'199.81	41'220'000.00	1'280'620.60	6.09%
	Rue de Beaumont 14	7'970'285.55	8'550'000.00	275'084.00	6.47%
	Rue de Lyon 57	10'608'205.40	11'310'000.00	344'113.35	6.11%
	Grand-Lancy				
	Ch. Pontets 25-29	19'903'883.72	20'980'000.00	636'114.10	6.15%
	Rue des Palettes 21	8'556'213.68	9'370'000.00	261'157.60	5.91%
	Le Lignon				
	Av. du Lignon 35	5'738'214.07	6'680'000.00	195'711.00	6.02%
	Onex				
	Bois Chapelle 91-95	32'485'365.05	34'730'000.00	1'095'283.50	6.34%
	Bois de la Chapelle	9'612'605.03	9'700'000.00	314'121.00	6.45%
	Petit-Lancy				
	Ch. Des Pâquerettes	11'369'296.50	12'810'000.00	395'136.75	5.79%
NEUCHATEL	Boudry				
	Gare 33-35	3'891'238.25	3'950'000.00	117'732.00	5.99%
	Colombier				
	Colline 1-3	5'643'946.47	5'930'000.00	185'720.50	6.07%
	Mme de Charrière 1-5	5'048'801.99	5'120'000.00	160'968.00	6.51%
	Saules 5-7-9	7'174'820.05	7'480'000.00	232'729.50	6.15%
	Vernes 11a+b	5'130'414.50	4'910'000.00	162'280.50	6.60%
	Cortailod				
	Landions 6-12-14	5'724'983.21	6'080'000.00	188'151.25	6.03%
	La Chaux-de-Fonds				
	Rue du Parc 23	3'040'784.55	3'100'000.00	86'960.00	6.08%
	Neuchâtel				
	Battieux+parking	4'693'117.75	4'740'000.00	137'360.00	6.19%
	Berthoudes 24-28	6'377'569.20	6'410'000.00	182'920.00	6.18%
	Fahys 219-229	21'862'567.89	22'360'000.00	568'736.00	5.27%
	Vignolants 19	4'499'673.10	4'500'000.00	140'536.00	6.25%
	Peseux				
	Gare 10-12	4'075'536.45	4'200'000.00	132'330.00	6.46%
VAUD	Aigle				
	Ch. des Rosiers 11	1'188'907.86	1'110'000.00	47'711.00	9.43%

Inventaire des immeubles en propriété directe

	Prix de revient en CHF	Valeur vénales Estimée en CHF	Loyers encaissés ¹ en CHF	Rendement Brut ²
Bex				
Gare 47 A-D	10'058'734.55	9'830'000.00	330'746.00	7.10%
Montaillet 15-21	7'502'528.90	7'450'000.00	252'967.00	6.88%
Bussigny				
Cocagne/Riettaz	9'455'113.07	8'800'000.00	278'138.00	6.64%
Chavornay				
Sadaz 13	2'769'814.33	2'570'000.00	87'315.00	7.12%
Sadaz 9	2'405'484.55	2'520'000.00	78'780.00	6.38%
Cheseaux				
Champ Pamont 22	3'222'923.20	2'990'000.00	107'989.00	7.25%
Ecublens				
Stand 13 a-b-c	12'881'738.80	13'190'000.00	393'177.00	6.04%
La Conversion				
Jaque 20	5'805'426.00	5'690'000.00	163'618.50	6.56%
Lausanne				
Av. de Morges/Renens	10'086'203.28	12'180'000.00	354'882.00	6.40%
Ave Marc-Dufour 46	1'976'751.53	1'970'000.00	76'709.00	7.90%
Ch Bois-Gentil 23-25	4'071'459.46	4'100'000.00	166'777.80	8.09%
Croix-Rouges 8	5'643'425.32	5'870'000.00	175'456.80	5.98%
Nyon				
Ch. Reposoir 1-7	26'073'094.55	29'200'000.00	922'168.00	6.27%
Onnens				
Gare 1 à 12	3'120'729.80	2'910'000.00	98'310.00	6.76%
Payerne				
Guillermaux 24	3'118'516.82	3'430'000.00	112'334.00	6.46%
Vevey				
Bld Paderewski 10	3'344'575.96	2'930'000.00	112'361.50	7.66%
Ch Emile-Javelle 26	4'065'150.64	4'380'000.00	150'609.40	7.21%
Veytaux				
Gare 6-8	6'081'938.59	6'030'000.00	168'531.50	5.68%
Yverdon-les-Bains				
Plaisance 10-12	6'869'976.45	7'010'000.00	230'353.55	6.36%
Rue des Jordils 22	5'003'894.74	5'290'000.00	200'243.00	7.39%
Rue d'Orbe 21-31	18'853'315.59	18'820'000.00	650'035.00	6.46%
VALAIS				
Conthey				
Bassins	15'781'085.89	14'280'000.00	332'234.00	5.28%
Totaux	399'786'985.94	416'450'000.00	12'927'019.40	

Inventaire des immeubles en propriété directe

		Prix de revient en CHF	Valeur vénale Estimée en CHF	Loyers encaissés ¹ en CHF	Rendement Brut ²
FRIBOURG	Fribourg				
	Impasse de la Forêt	21'202'968.92	19'370'000.00	692'938.20	8.58%
GENEVE	Bernex				
	Paris 8-16	4'897'291.40	4'300'000.00	160'152.00	7.45%
NEUCHATEL	La Chaux-de-Fonds				
	F. Courvoisier E+F	6'174'984.35	6'160'000.00	185'671.10	6.49%
	Neuchâtel				
	Fontaine-André 50	4'678'126.07	5'050'000.00	155'849.00	6.35%
VAUD	Aigle				
	Route d'Evian 52	9'125'872.77	8'880'000.00	321'010.40	7.22%
	Totaux	46'079'243.51	43'760'000.00	1'515'620.70	

Immeubles à usage mixte

GENEVE	Carouge				
	Veyrier/Fontenette	12'370'847.71	15'120'000.00	449'421.35	6.18%
	Genève				
	Hoffmann/Meyrin 4-8	30'656'674.79	33'830'000.00	1'150'728.15	6.95%
	Rue Sautter 11	15'517'233.70	16'730'000.00	517'792.00	6.30%
VAUD	Echallens				
	Grand-Rue 13	7'378'897.38	8'090'000.00	223'025.80	5.67%
	Lausanne				
	Av. de Cour 36	16'414'995.25	18'740'000.00	501'882.00	5.22%
	Ave Montchoisi 9-11b	15'045'172.74	15'420'000.00	521'550.20	7.12%
	Ave Tivoli 56-62	15'721'869.16	16'580'000.00	551'990.00	6.56%
	Payerne				
	Yverdon/Carroz-Bossy	4'989'827.33	5'300'000.00	143'790.00	6.28%
	Vevey				
	Lausanne 15/Cérésole	16'667'656.65	18'080'000.00	563'684.20	6.13%
	Rue Lausanne 8-14	15'893'132.30	14'360'000.00	503'806.00	7.16%
	Rue Simplon 2-4	5'256'596.04	4'600'000.00	184'498.50	7.46%
	Yverdon-les-Bains				
	Rue Moulins 36-42	6'601'645.54	7'950'000.00	260'946.00	6.52%
	Totaux	162'514'548.59	174'800'000.00	5'573'114.20	

Inventaire des immeubles en propriété directe

		Prix de revient en CHF	Valeur vénale Estimée en CHF	Loyers encaissés ¹ en CHF	Rendement Brut ²
GENEVE	Genève				
	Rue Lombard 15	2'532'246.35	2'840'000.00	76'571.00	5.40%
NEUCHATEL	Bevaix				
	Chalet+Terrain EMS	27'407'594.77	28'670'000.00	702'324.00	4.84%
VAUD	Clarens				
	Rue du Collège 26	3'632'601.39	3'240'000.00	129'283.00	7.55%
	Rue Lac/Rue Pierrier	-	-	498'033.45	-
	Montreux				
	A bon Port	27'620'661.42	28'890'000.00	428'500.00	3.04%
	Grand-Rue 26	4'355'765.50	4'890'000.00	134'778.00	5.52%
	Vevey				
	Simplon 18/Parc 1	5'768'882.08	4'740'000.00	164'836.00	6.99%
	Totaux	71'317'751.51	73'270'000.00	2'134'325.45	

Immeubles à usage commercial en propriété par étage

GENEVE	Genève				
	Carouge/Marcossay	23'210'441.55	23'430'000.00	462'664.50	5.65%
	Totaux	23'210'441.55	23'430'000.00	462'664.50	

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	399'786'985.94	416'450'000.00	12'927'019.40	
	Immeubles d'habitation en propriété par étage	46'079'243.51	43'760'000.00	1'515'620.70	
	Immeubles à usage mixte	162'514'548.59	174'800'000.00	5'573'114.20	
	Immeubles à usage commercial	71'317'751.51	73'270'000.00	2'134'325.45	
	Immeubles à usage commercial en propriété par étage	23'210'441.55	23'430'000.00	462'664.50	
	Totaux	702'908'971.10	731'710'000.00	22'612'744.25	

1. inclus les loyers à recevoir et reçus d'avance

La valeur incendie de tous les immeubles du fonds Bonhôte s'élève au 30 Septembre 2011 à 653'751'711.- CHF.

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'avoiresAchats

Aucune transaction pour la période du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011

Ventes

Prix de Vente
En CHF

Immeubles d'habitation

FRIBOURG	Ménières	
	Chez le Député	-824'000
Totaux		-824'000

immeuble à usage commercial

VAUD	Clarens	
	Rue Lac/Rue Perrier	-16'100'000
Totaux		-16'100'000

Appartements

VALAIS	Collombey	
	1 appartement. Quartier Montagnier	-925'000
VAUD	Montreux	
	5 appartements. A bon port	-9'205'000
Totaux		-10'130'000

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
4'352'200.00	3.780%	31.03.06	31.03.14
7'900'000.00	3.600%	31.03.06	31.03.14
16'000'000.00	3.625%	28.06.06	31.12.14
18'250'000.00	2.500%	15.06.06	variable
18'655'000.00	1.795%	31.03.06	31.03.21
18'700'000.00	3.350%	01.11.06	18.01.12
11'045'337.35	3.910%	29.06.07	26.09.16
37'238'750.00	1.120%	28.05.10	31.03.12
4'071'140.00	3.500%	16.07.08	20.11.15
2'999'800.00	1.000%	17.04.09	15.09.12
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
3'900'000.00	3.500%	28.06.06	30.06.13
2'350'000.00	3.840%	12.04.06	30.11.17
2'747'500.00	4.350%	01.11.06	18.01.12
2'750'000.00	3.570%	06.12.05	30.04.17
2'796'000.00	4.050%	25.07.08	22.04.12
2'922'500.00	3.650%	25.07.08	31.01.13
2'500'000.00	3.450%	31.03.06	31.01.16
183'349'227.35	2.680%	(taux moyen pondéré)	

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%	1.00%
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%