

Bonhôte-Immobilier

Rapport semestriel au 30 septembre 2008

Fonds de placement de droit suisse

Le Bonhôte Immobilier est un fonds de placement de droit suisse au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux du 23 juin 2006 (LPCC). Le contrat de fonds de placement du fonds a été établi par FidFund Management SA, Nyon, en sa qualité de direction du fonds et par la Banque Bonhôte & Cie SA, Neuchâtel, en sa qualité de banque dépositaire, et approuvé par la Commission fédérale des banques en date du 18 août 2006.

Le fonds se base sur un contrat de placement collectif aux termes duquel la direction du fonds s'engage à faire participer l'investisseur au fonds, proportionnellement aux parts qu'il a acquises et à gérer le fonds, conformément aux dispositions de la loi et du règlement du fonds. La banque dépositaire est partie au contrat, conformément aux tâches qui lui sont conférées par la loi et le règlement.

### **Direction**

**FidFund Management SA**  
Chemin de Précossy 11  
CH-1260 Nyon

### **Banque dépositaire**

**Banque Bonhôte & Cie SA**  
16, rue du Bassin  
CH-2001 Neuchâtel

**FidFund Management SA**

**Conseil d'administration**

Marc Lüthi	Président – Directeur Private Banking, Banque Bénédict Hentsch & Cie SA
Guillaume Fromont	Membre du Directoire CACEIS SAS, F – Paris
Robert Pennone	Administrateur de GEM Global Estate Managers, du groupe AGEFI et de la Compagnie Financière Tradition et Vice-président de la Banque Bénédict Hentsch Fairfield Partners SA
Philippe Marronnier	Administrateur CACEIS SAS, F – Paris

**Direction**

Raynald Zbinden	Directeur général
Steve Herzig	Directeur
Georges Agoutin	Fondé de pouvoir

**Comité de placement:**

Claude Mayor	Régisseur – Claude Mayor Régie Immobilière - Neuchâtel
Etienne Perrottet	Architecte, gérant – Caisse Pension Etat de Neuchâtel
Jean-Philippe Kernen	Avocat – Notaire – Athemis – La Chaux-de-Fonds
Laurent Geninasca	Architecte FAS-SIA – Geninasca-Delefortrie SA - Neuchâtel
<b>FidFund Management SA</b>	Société de direction du fonds, qui désigne son représentant, Nyon

**Experts chargés des estimations:**

Olivier Bettens	Architecte EPFL, Lausanne
Stéphane Picci	Régisseur, Neuchâtel
Martin-Paul Broennimann	Architecture et urbanisme Broennimann S.A., Genève

**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  
Forum Immobilier Genève SA - Genève

**Banque dépositaire:**

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

**Organe de révision:**

PricewaterhouseCoopers SA, Genève

Le Bonhôte Immobilier est un fonds de placement de droit suisse relevant de la catégorie des fonds immobiliers. Ce fonds investit uniquement dans :

- des valeurs immobilières en Suisse ;
- des maisons d'habitation ;
- et dans une moindre mesure, dans des immeubles à caractère commercial, dans les proportions ci-après énoncées, à l'exclusion d'immeubles affectés à l'artisanat, l'industrie et l'hôtellerie.

L'objectif du fonds consiste à maintenir la substance à long terme des investissements et la distribution appropriée de leurs revenus, par la création d'un parc de valeurs patrimoniales stables, géré de manière dynamique. A cet effet, le fonds achètera des immeubles offrant des perspectives de rendement supérieures à la moyenne.

### **Principe d'évaluation et de calcul de la valeur nette d'inventaire**

Conformément aux dispositions légales et à la directive de la Swiss Funds Association (SFA) du 25 novembre 2004, l'évaluation des biens immobiliers a été 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, de la valeur résiduelle de l'immeuble et de la dette hypothécaire permet d'obtenir la valeur vénale. 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 était de 3,85% auquel était ajoutée une majoration pour risques spécifiques oscillant entre 0,10% et 1,05%, selon la situation de l'immeuble.

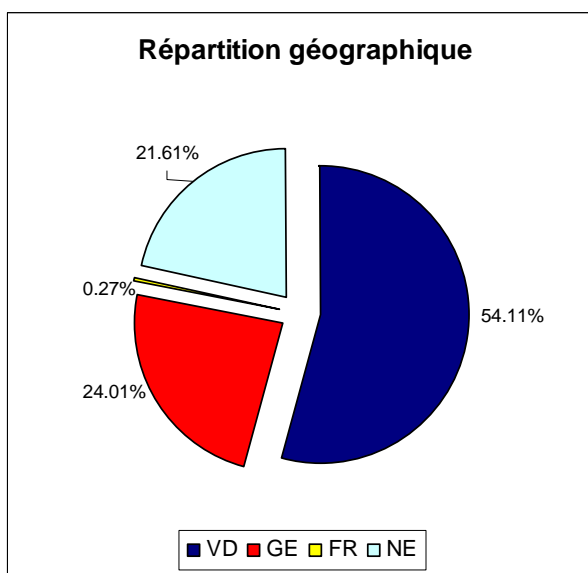
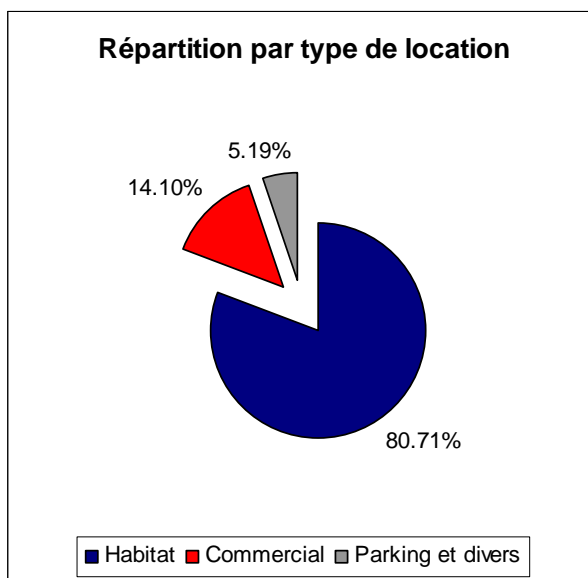
La valeur nette d'inventaire par part est exprimée dans la monnaie de compte du fonds et déterminée en divisant la fortune nette du fonds par le nombre de part en circulation.

### Evolution du parc immobilier

Le ratio entre état locatif et valeur vénale du parc s'élève à 5,88% en moyenne, en légère diminution par rapport à l'exercice précédent. Ce ratio tient compte du terrain en construction, qui a augmenté par rapport à la dernière clôture annuelle, ne rapportant par de revenus locatifs. Ce terrain correspond à 3,38% de la valeur du parc immobilier du fonds.

Le taux de vacance est de 3,84% contre 1,89% lors de l'exercice précédent. Cette augmentation provient principalement d'une surface commerciale dont l'état locatif était garanti par l'ancien propriétaire. Cette surface commerciale a été relouée à la fin de cette année. En outre, aucun locataire ne représente plus de 5% des revenus locatifs.

La valeur des immeubles locatifs propriété du fonds représente 80,71% de logements, 14,10% de locaux commerciaux et bureaux et 5,19% de garages et divers, répartis sur quatre cantons (NE 20,61%, VD 54,11%, GE 24,01% et FR 0,27%). Cette répartition est basée sur le rendement de l'état locatif.





Bonhôte-Immobilier

Rapport semestriel au 30 septembre 2008

Compte de fortune

		30.09.2008	31.03.2008
<b>Actifs</b>			
<b>Avoirs en banque</b>			
Avoirs à vue	CHF	1'490'781.95	5'088'322.05
Avoirs à terme	CHF	17'000'000.00	70'000'000.00
<b>Immeubles</b>			
Immeubles d'habitation	CHF	187'261'120.00	150'751'120.00
Immeubles d'habitation en propriété par étage	CHF	15'330'000.00	9'160'000.00
Immeubles mixtes	CHF	71'140'000.00	60'410'000.00
Immeubles commercial		4'700'000.00	0.00
Immeubles commercial en propriété par étage		24'900'000.00	24'900'000.00
Terrains à bâtir, y.c. les bâtiments à démolir et les immeubles en construction	CHF	10'614'257.00	5'200'000.00
<b>Total immeubles</b>	CHF	313'945'377.00	250'421'120.00
Autres actifs	CHF	2'189'646.29	2'375'350.59
<b>Total des actifs</b>	CHF	<b>334'625'805.24</b>	<b>327'884'792.64</b>
<b>Passifs</b>			
<b>Engagements</b>			
Dettes hypothécaires	CHF	10'392'250.00	0.00
Autres engagements	CHF	5'462'413.91	5'089'687.46
Engagements à découvert	CHF	7'957.30	0.00
<b>Total des passifs</b>	CHF	<b>15'862'621.21</b>	<b>5'089'687.46</b>
<b>Fortune nette avant estimation des impôts dus en cas de liquidation</b>	CHF	<b>318'763'184.03</b>	<b>322'795'105.18</b>
Provi. Impôts sur gains non réal.		-867'480.60	-1'244'312.18
<b>Fortune nette</b>	CHF	<b>317'895'703.43</b>	<b>321'550'793.00</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>			
<b>Variation de la fortune nette du fonds</b>			
Fortune nette du fonds au début de la période comptable	CHF	321'550'793.00	311'772'209.20
Distribution	CHF	-10'098'000.00	0.00
Solde des mouvements de parts	CHF	0.00	0.00
Résultat total	CHF	6'442'910.43	9'778'583.80
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période comptable</b>	CHF	<b>317'895'703.43</b>	<b>321'550'793.00</b>
<b>Nombre de parts rachetées et émises</b>			
<b>Evolution du nombre de parts</b>			
Situation en début d'exercice		3'060'000.00	3'060'000.00
Parts émises		0.00	0.00
Parts rachetées		0.00	0.00
<b>Situation en fin d'année</b>		<b>3'060'000.00</b>	<b>3'060'000.00</b>
Valeur nette d'inventaire d'une part à la fin de la période	CHF	103.90	105.10
<b>Informations complémentaires (art. 68 OPCC-CFB)</b>			
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	période comptable	
	01.04 au 30.09.2008	2007 / 2008
<b>Revenus</b>		
Revenus locatifs	CHF 7'497'399.40	13'662'245.01
Intérêts bancaires	CHF 47'366.15	179'810.50
Intérêts plac. court terme	CHF 410'825.00	2'147'815.40
Intérêts intercalaires	CHF 80'565.50	19'528.77
Revenus divers	CHF 0.00	586.73
Autres revenus locatifs	CHF 19'385.95	142'100.81
Participation des souscripteurs aux revenus courus	CHF 0.00	0.00
Dissolution(s) du fonds d'amortissement sur immeubles	CHF 0.00	0.00
<b>Total des produits</b>	<b>CHF 8'055'542.00</b>	<b>16'152'087.22</b>
<b>Charges</b>		
Intérêts Hypothécaires	CHF 165'302.55	0.00
Intérêts débiteurs	CHF 5.75	0.00
Entretien et réparations	CHF 642'614.01	1'062'178.74
Administration des immeubles :		
a) Frais concernant les immeubles (eau, électricité, conciergerie, nettoyage, assurances, impôt foncier, etc.)	CHF 661'134.08	1'203'800.96
b) Frais d'administration (honoraires et frais de gérance)	CHF 372'635.05	562'019.62
Impôts	CHF 2'275'197.61	2'024'641.47
Frais d'évaluation et de révision	CHF 54'347.00	145'905.20
Avocats	CHF 5'336.95	2'281.65
Frais bancaires	CHF 6'020.20	0.20
Frais de publication, d'impression, autres	CHF 27'203.43	34'981.92
Commission de direction	CHF 1'207'431.55	2'360'199.15
Droits de garde	CHF 68'421.11	133'744.62
Attribution(s) aux provisions pour débiteurs douteux	CHF 0.00	0.00
<b>Total des charges</b>	<b>CHF 5'485'649.29</b>	<b>7'529'753.53</b>
<b>Résultat net</b>	<b>CHF 2'569'892.71</b>	<b>8'622'333.69</b>
Gains/Pertes s/inv. réal.	CHF 0.00	0.00
Participation des souscripteurs et des porteurs de parts sortants aux gains/pertes de capital réalisés	CHF 0.00	0.00
<b>Résultat réalisé</b>	<b>CHF 2'569'892.71</b>	<b>8'622'333.69</b>
Gains/Pertes s/inv. non réal.	CHF 3'873'017.72	1'156'250.11
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>CHF 6'442'910.43</b>	<b>9'778'583.80</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Résultat réalisé	CHF 2'569'892.71	8'622'333.69
Virement au compte gain/perte de capital accumulé	CHF 0.00	0.00
Gain capital réalisé reporté	0.00	0.00
Revenus reportés	CHF 43'742.20	1'519'408.51
<b>Résultat disponible pour être réparti</b>	<b>CHF 2'613'634.91</b>	<b>10'141'742.20</b>
Distribution gain en capital	CHF 0.00	0.00
Distribution revenus	CHF 0.00	10'098'000.00
<b>Résultat prévu pour être versé aux investisseurs</b>	<b>CHF 0.00</b>	<b>10'098'000.00</b>
Report à nouveau	CHF 2'613'634.91	43'742.20

# Bonhôte-Immobilier

## Inventaire des immeubles

		Prix de revient en CHF	Valeur vénale en CHF	Valeur incendie ECA en CHF	Loyers encaissés <sup>1</sup> en CHF
<b>Immeubles d'habitation</b>					
<b>VAUD</b>	<b>BEX</b>				
	Av. de la Gare 47 A-B-C-D	9'977'053	9'430'000	12'533'224	290'270
	Ch. de Montaillet 15-17-19-21	7'478'392	7'040'000	7'726'418	211'150
	<b>BUSSIGNY</b>				
	Ch. de Cocagne 10-12 / Ch. de Rietaz 17-19	9'236'974	8'780'000	8'316'463	272'786
	<b>CHAVORNAY</b>				
	Rue de Sadaz 9	2'401'111	2'460'000	1'929'570	80'005
	Rue de Sadaz 13	2'713'598	2'510'000	2'380'340	90'020
	<b>CHESEAUX-SUR-LAUSANNE</b>				
	Chemin de Champ-Pamont 22	3'220'992	3'040'000	2'972'316	101'825
	<b>ECUBLENS</b>				
	Chemin du Stand 13 a-b-c	12'836'437	12'770'000	8'357'082	350'937
	<b>LA CONVERSION / LUTRY</b>				
	Chemin de Jaque 20	5'698'449	5'760'000	4'753'572	161'505
	<b>ONNENS</b>				
	Rte de la Gare 1 à 12	3'119'380	2'990'000	3'470'348	86'395
	<b>PAYERNE</b>				
	<b>VEYTAUX</b>				
	Rue de la Gare 6-8	5'932'887	6'590'000	4'847'552	182'382
	<b>YVERDON</b>				
	Rue de Plaisance 10-12	6'857'295	7'050'000	4'781'750	266'213
	Rue d'Orbe 21-31	18'165'912	18'460'000	15'293'906	585'369
<b>FRIBOURG</b>	<b>MENIERES</b>				
	Chez le Député	716'866	731'120	1'654'700	15'490
<b>NEUCHÂTEL</b>	<b>BOUDRY</b>				
	Route de la Gare 33-35	3'890'081	3'880'000	3'950'000	117'381
	<b>COLOMBIER</b>				
	Chemin des Saules 5-7-9	7'168'185	7'340'000	7'737'240	227'374
	Rue Mme de Charrière 1-3-5	4'981'628	5'110'000	6'861'750	162'642
	Rue de la Colline 1-3	5'637'126	5'810'000	6'405'000	180'742
	Rue des Vernes 11a+b	5'104'692	4'810'000	5'205'000	145'680
	<b>CORTAILLOD</b>				
	Chemin des Landions 6-12-14	5'704'481	6'000'000	5'830'000	179'631
	<b>NEUCHÂTEL</b>				
	Rue des Battieux 26-28	4'667'840	4'650'000	4'982'250	141'261
	Rue des Berthoudes 24-28	6'328'003	6'310'000	5'864'250	184'068
	Rue des Vignolants 19	4'461'136	4'460'000	4'824'750	131'324
	<b>PESEUX</b>				
	Rue de la Gare 10-12	4'045'854	4'040'000	5'220'000	113'496
<b>GENEVE</b>	<b>GENEVE</b>				
	Lignon 35	5'658'766	6'170'000	8'323'725	164'737
	<b>GRAND-LANCY</b>				
	Pontets 25, 27, 29	19'703'562	19'770'000	14'564'583	537'536
	Rue des Palettes 21	8'409'650	9'160'000	6'800'416	124'152
	<b>LANCY</b>				
	Chemin des Paquerettes 19	11'306'760	12'140'000	9'926'922	133'565
	<b>Totaux</b>	<b>185'423'108</b>	<b>187'261'120</b>	<b>175'513'127</b>	<b>5'237'933</b>

# Bonhôte-Immobilier

## Inventaire des immeubles

		Prix de revient en CHF	Valeur vénale en CHF	Valeur incendie ECA en CHF	Loyers encaissés <sup>1</sup> en CHF
<b>Immeubles d'habitation en propriété par étage</b>					
<b>NEUCHÂTEL</b>	<b>LA CHAUX-DE-FONDS</b>				
	F. Courvoisier E+F	6'161'371	6'170'000	6'200'000	66'866
	<b>NEUCHÂTEL</b>				
	Rue de Fontaine-André 50	4'676'572	4'530'000	5'050'000	141'743
<b>GENEVE</b>	<b>BERNEX</b>				
	Ch. de Paris 8-16	4'782'827	4'630'000	4'000'000	155'153
	Totaux	15'620'770	15'330'000	15'250'000	363'762
<b>Immeubles mixte</b>					
<b>VAUD</b>	<b>ECHALLENS</b>				
	Grand-Rue 13	7'373'875	8'520'000	5'744'483	263'721
	<b>LAUSANNE</b>				
	Av. de Morges 78 / Ch. de Renens 47	10'076'560	11'600'000	10'006'253	325'860
	Av. de Cour 36	16'383'339	18'060'000	8'967'668	394'916
	<b>PAYERNE</b>				
	Rue d'Yverdon 19 / Rue du Carroz-à-Bossy 14	4'987'993	5'220'000	6'267'278	150'389
	Rue Guillermaux 24	3'115'077	3'260'000	3'587'180	102'086
	<b>VEVEY</b>				
	Lausanne 15, Cérésolle 8	16'612'949	17'010'000	17'988'110	519'381
	<b>YVERDON</b>				
	Moullins 36-42	6'592'314	7'470'000	8'879'377	305'207
	Totaux	65'142'106	71'140'000	61'440'349	2'061'559
<b>Immeubles commercial</b>					
<b>VAUD</b>	<b>MONTREUX</b>				
	Grand Rue 26	4'364'686	4'700'000	4'782'086	61'239
	Totaux	4'364'686	4'700'000	4'782'086	61'239
<b>Immeubles commercial en propriété par étage</b>					
<b>GENEVE</b>	<b>GENEVE</b>				
	Rue de Carouge 22-24	23'195'766	24'900'000	15'301'800	563'748
	Totaux	23'195'766	24'900'000	15'301'800	563'748
<b>Terrains à bâtir, y.c. les bâtiments à démolir et les immeubles en construction</b>					
<b>NEUCHÂTEL</b>	<b>NEUCHÂTEL</b>				
	Les Fahys	10'049'393	10'614'257	7'380'000	0
	Totaux	10'049'393	10'614'257	7'380'000	0
<b>Récapitulation</b>					
	Immeubles d'habitation	185'423'108	187'261'120	175'513'127	5'237'933
	Immeubles d'habitation en propriété par étage	15'620'770	15'330'000	15'250'000	363'762
	Immeubles mixtes	65'142'106	71'140'000	61'440'349	2'061'559
	Immeubles commercial	4'364'686	4'700'000	4'782'086	61'239
	Immeubles commercial en propriété par étage	23'195'766	24'900'000	15'301'800	563'748
	Terrains à bâtir, y.c. les bâtiments à démolir et les immeubles en construction	10'049'393	10'614'257	7'380'000	0
	Totaux	303'795'828	313'945'377	279'667'362	8'288'241

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

## Liste des achats et des ventes d'avoirs

### Achats

#### Terrains

Aucune transaction pour la période du 1er avril 2008 au 30 septembre 2008

Immeubles locatifs		Prix d'achat en CHF
<b>GENEVE</b>	<b>Genève</b>	
25.04.2008	Av. du Lignon 35	5'450'000
<b>Grand-Lancy</b>		
25.04.2008	Ch. des Pontets 25, 27, 29	19'000'000
<b>Grand-Lancy</b>		
21.07.2008	Rue des Palettes 21	8'100'000
<b>Lancy</b>		
16.07.2008	Ch. des Paquerettes 19	10'900'000
Totaux		<u><u>43'450'000</u></u>

#### Immeubles locatifs en PPE

<b>NEUCHATEL</b>	<b>La Chaux-de-Fonds</b>	
16.07.2008	F. Courvoisier E+F	5'933'000
Totaux		<u><u>5'933'000</u></u>

#### Immeubles commerciaux

<b>VAUD</b>	<b>Montreux</b>	
30.06.2008	Grand-Rue 26	4'200'000
Totaux		<u><u>4'200'000</u></u>

### Ventes

#### Terrains

Aucune transaction pour la période du 1er avril 2008 au 30 septembre 2008

#### Immeubles locatifs

Aucune transaction pour la période du 1er avril 2008 au 30 septembre 2008

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

Banque dépositaire	Taux d'intérêt annuel	Capital en CHF	Date d'échéance
ING Belgium SA	1.90%	17'000'000	2 jours renouvelable
		<u>17'000'000</u>	

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

Banque dépositaire	Taux d'intérêt annuel
Rabobank Utrecht	1.80%
Crédit Lyonnais-Calyon	2.00%
Crédit Agricole SA	1.90%

### Détail des dettes hypothécaires

Capital en CHF	Taux d'intérêt annuel	Échéance
6'061'250	3.300%	11.08.2010
4'331'000	3.500%	20.11.2015
<u>10'392'250</u>	<u>3.383%</u>	

### Détail des dettes hypothécaires remboursées

Capital en CHF	Taux d'intérêt annuel
3'396'800	3.950%
2'925'500	4.050%
3'167'500	3.650%

Chiffres résumés

		30 sept 2008	31 mars 2008
Fortune totale	CHF	334'625'805.24	327'884'792.64
Fortune nette du fonds	CHF	317'895'703.43	321'550'793.00
Valeur vénale estimée des immeubles terminés	CHF	303'331'120.00	245'221'120.00
Valeur vénale estimée des immeubles en construction (y.c. le terrain)	CHF	10'614'257.00	5'200'000.00

	Parts en circulation	Fortune nette	Valeur nette d'inventaire par part	Revenu ordinaire	Distribution gain en capital	Total
		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	317'895'703.43	103.90	0.00	0.00	0.00

Indices calculés selon la directive de la SFA

Taux de perte sur loyers	3.84 %
Coefficient d'endettement	3.31 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	36.63 %
Quote-part des charges d'exploitation du Fonds (TER)	1.06 %
Rendement des fonds propres "Return on Equity" (ROE)	2.03 %
Rendement sur distribution	2.99 %
Quote-part de distribution	0.00 %
Agio/disagio au 31.03.2008	6.35 %
Rendement de placement	1.96 %

Performance du fonds Bonhôte-Immobilier (dividende réinvesti)

	2008 <sup>1</sup>	2007	depuis création du fonds <sup>2</sup>	exercice comptable 2008 / 2009
Bonhôte-Immobilier	-0.44%	6.33%	13.80%	0.80%
SWX Immobilienfonds Index *	4.66%	-3.42%	5.22%	-3.05%

\* L'indice de comparaison SWX Immobilienfonds Index (SWIIT) englobe tous les fonds immobiliers de Suisse cotés à la SWX Swiss Exchange. Leur pondération dans l'indice est en fonction de leur capitalisation boursière. Pour le calcul de l'indice de performance

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 30 septembre 2008  
2) du 11 octobre 2006 au 30 septembre 2008 (performance cumulative)

Informations sur le taux effectif des rémunérations dont les taux maximaux figurent dans le règlement

		Taux maximum selon règlement	Taux appliqué
<b>Rémunération à la direction</b>			
pour la commission de gestion	art. 15, let. a, ch. 1	1.00%	0.75%
pour la commission d'émission	art. 15, let. a, ch. 2	5.00%	non applicable, pas d'émission
pour l'achat ou la vente d'immeubles	art. 15, let. a, ch. 4	1.00%	0.20%
pour le travail occasionné lors de la construction, rénovation ou transformation	art. 15, let. a, ch. 7	3.00%	0% à 3%
pour la gestion des immeubles	art. 15, let. a, ch. 5	6.00%	4.25%
<b>Rémunération à la banque dépositaire</b>			
pour la garde des titres, des cédules hypothécaires non gagées et d'actions immobilières	art. 15, let. b, ch. 1	CHF 125.--	CHF 125.--
pour l'administration, le règlement du trafic des paiements et la surveillance de la direction du fonds	art. 15, let. b, ch. 2	0.04%	0.04%

