



LA FONCIÈRE

Rapport annuel 2006-2007 Jahresbericht

Sommaire Inhalt

Organes de LA FONCIÈRE Gesellschaftsorgane der LA FONCIÈRE	4
Message aux porteurs de parts Vorwort an die Anteilhaber	5
Chiffres-clés Schlüsselzahlen	6
Point fort : nos rénovations Unsere Stärke: Renovierungen	8
Commentaires sur les différentes rubriques Kommentare zu den einzelnen Rubriken	10
Une présence affirmée Starke Präsenz	16
Compte de résultats Erfolgsrechnung	18
Utilisation du résultat Verwendung des Erfolges	19
Compte de fortune Vermögensrechnung	20
Inventaire des immeubles Liegenschaftsbestand	20
Indices et domiciles officiels de paiement Kennzahlen und offizielle Couponzahlstellen	22
Liste des sociétés immobilières Verzeichnis der Immobiliengesellschaften	23
Liste des immeubles Liegenschaftsverzeichnis	24
Rapport abrégé de l'organe de révision Kurzbericht der Revisionsstelle	26

Organes de LA FONCIÈRE

Fonds Suisse de Placements Immobiliers créé en 1954

Direction du Fonds

Investissements Fonciers SA
Ch. de la Joliette 2, CP 896, 1001 Lausanne

Conseil d'administration

Albert Michel, Président
Président de la Direction Générale de la Banque
Cantonale de Fribourg, Fribourg

Jean-Daniel Papilloud, Vice-Président
Président de la Direction Générale de la Banque
Cantonale du Valais, Sion

Blaise Goetschin
Président de la Direction Générale de la Banque
Cantonale de Genève, Genève

Jean-Philippe Rochat, Avocat, Lausanne

Directeur Général

Arnaud de Jamblinne

Directeur

Philippe Prod'Hom

Banque dépositaire

Banque Cantonale de Genève
Case postale 2251, 1211 Genève 2

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA
Av. C.-F. Ramuz 45, 1001 Lausanne

Experts permanents

Patrice Bezos, architecte SIA, Genève
Mario Fellrath, ingénieur EPFZ-SIA, Lausanne
Maurice Klunge, régisseur, Lausanne

Gesellschaftsorgane der LA FONCIÈRE

Schweizerischer Immobilien-Anlagefonds, gegründet 1954

Fondsleitung

Investissements Fonciers SA
Ch. de la Joliette 2, Postfach 896, 1001 Lausanne

Verwaltungsrat

Albert Michel, Präsident
Präsident der Generaldirektion der Freiburger
Kantonalbank, Freiburg

Jean-Daniel Papilloud, Vizepräsident
Präsident der Generaldirektion der Walliser
Kantonalbank, Sitten

Blaise Goetschin
Präsident der Generaldirektion der Genfer
Kantonalbank, Genf

Jean-Philippe Rochat, Rechtsanwalt, Lausanne

Generaldirektor

Arnaud de Jamblinne

Direktor

Philippe Prod'Hom

Depotbank

Genfer Kantonalbank, Genf
Postfach 2251, 1211 Genf 2

Revisionsstelle

PricewaterhouseCoopers SA
Av. C.-F. Ramuz 45, 1001 Lausanne

Ständige Experten

Patrice Bezos, Architekt SIA, Genf
Mario Fellrath, Ingenieur ETHZ-SIA, Lausanne
Maurice Klunge, Immobilienverwalter, Lausanne

Aux porteurs de parts de LA FONCIÈRE

Mesdames, Messieurs,
Chers investisseurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter le 53^e rapport de gestion avec les comptes au 30 septembre 2007 du Fonds Suisse de Placements Immobiliers LA FONCIÈRE.

Les résultats obtenus au cours de cet exercice sont favorables, le dividende progresse à CHF 19.50.

Le cours de la part est passé de CHF 622.– à CHF 667.–. Après une correction liée à la hausse des taux d'intérêts en début d'été, le niveau du cours de la part est resté assez stable, nonobstant les incertitudes liées au marché immobilier américain et les fluctuations des marchés boursiers.

Quant à la marche des affaires, vous trouverez dans les pages suivantes les informations les plus significatives sur les événements qui ont marqué l'année.

Nous vous remercions de votre fidélité et de la confiance dont vous nous témoignez.

Président

Albert Michel

Directeur Général

Arnaud de Jamblinne

An die Anteilsinhaber von LA FONCIÈRE

Sehr geehrte Damen und Herren
Sehr geehrte Investoren

Wir freuen uns, Ihnen den 53. Geschäftsbericht mit der Erfolgsrechnung und der Vermögensrechnung per 30. September 2007 des Schweizerischen Immobilien-Anlagefonds LA FONCIÈRE vorlegen zu dürfen.

In diesem Geschäftsjahr wurden vorteilhafte Resultate erzielt, die Dividende erhöht sich auf CHF 19.50.

Der Kurs der Anteile stieg von CHF 622.– auf CHF 667.–. Nach einer Korrektur aufgrund des Anstiegs des Zinssatzes im Sommer blieb das Niveau des Anteilkurses, trotz den Ungewissheiten im Zusammenhang mit dem amerikanischen Immobilienmarkt und den Schwankungen der Börsenmärkte, ziemlich stabil.

Auf den folgenden Seiten finden Sie die wichtigsten Informationen über die Ereignisse, die das vergangene Geschäftsjahr geprägt haben.

Wir danken Ihnen für Ihre Treue und das uns entgegengebrachte Vertrauen.

Präsident

Albert Michel

Generaldirektor

Arnaud de Jamblinne

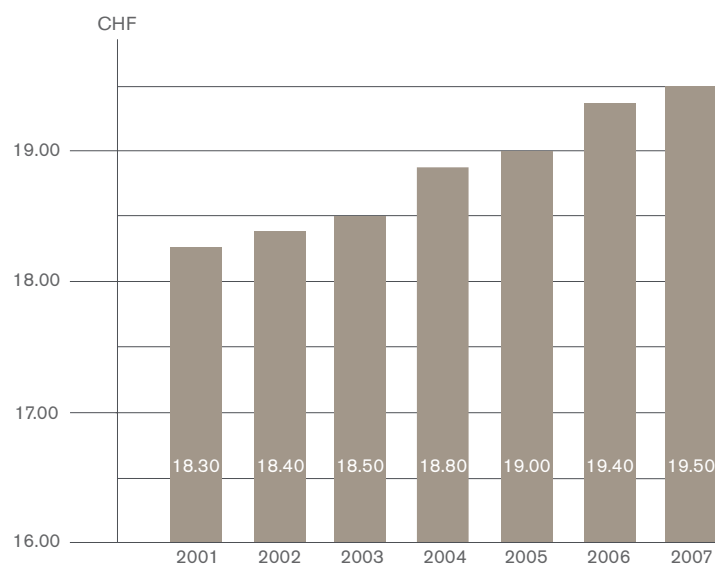
Chiffres-clés Schlüsselzahlen

Evolution du fonds Entwicklung des Fonds

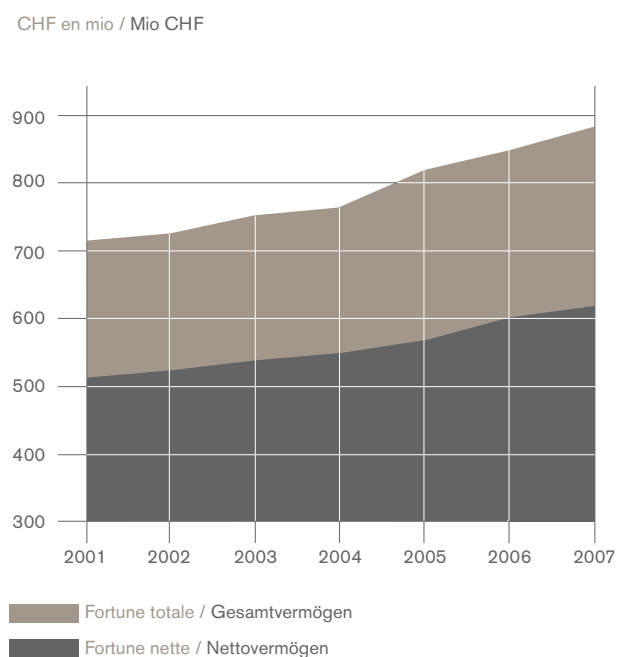
30/09	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Fortune nette CHF Nettvermögen CHF	624 580 706	602 450 504	577 629 637	551 381 758	535 008 099	519 904 429	509 452 590
Nombre de parts Anzahl Anteile	1 127 400	1 127 400	1 127 400	1 127 400	1 127 400	1 127 400	1 127 400
Valeur d'inventaire CHF Inventarwert CHF	554	534.35	512.35	489.05	474.55	461.15	451.90
Prix de rachat CHF Rücknahmepreis CHF	502.50	484.50	464	443.50	430	418.50	410.50
Cours de bourse CHF Börsenkurs CHF	667	622	606	535	530	483	450
Répartition CHF Ausschüttung CHF	19.50	19.40	19	18.80	18.50	18.40	18.30
Rendement % Rendite %	2,92	3,12	3,14	3,51	3,49	3,81	4,07

N° de valeur : 278 226 / Valorenummer : 278 226

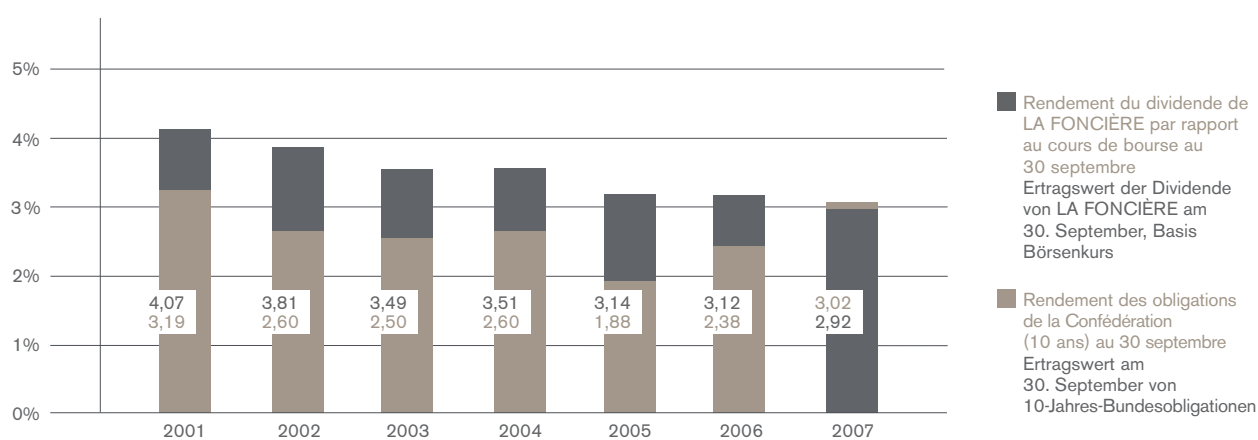
Répartition en francs par part Ausschüttung in Franken pro Anteil



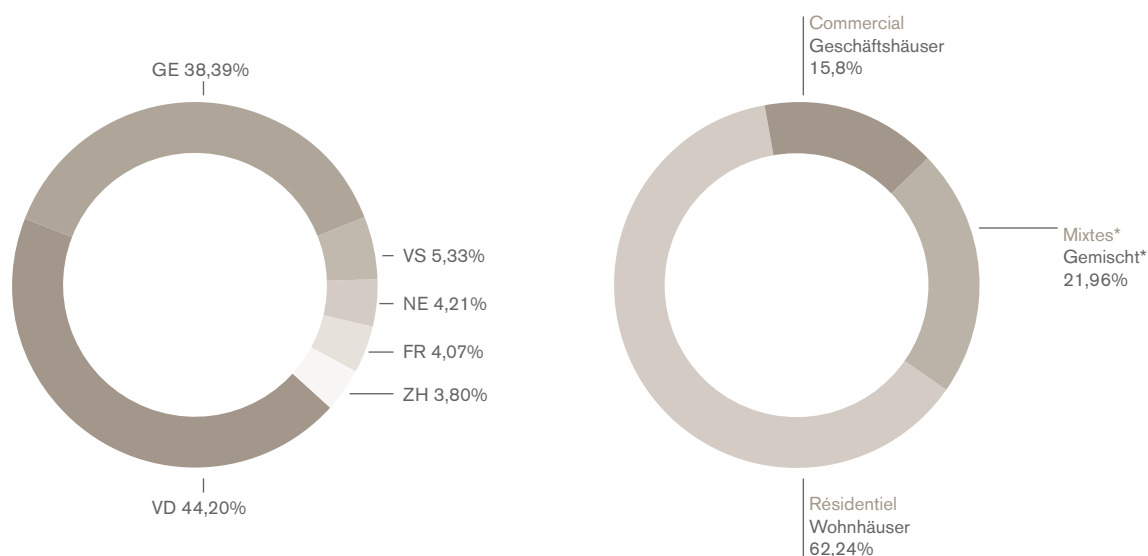
Fortune totale et fortune nette Gesamt- und Nettvermögen



Rendements comparés Vergleich der Renditen



Répartition par canton et par type d'immeuble selon la valeur vénale Verteilung der Liegenschaften nach Kantonen und Art gemäss Verkehrswert



* Immeubles dont les revenus des baux commerciaux représentent entre 20% et 60%

* Liegenschaften mit Einnahmen, die zu 20 bis 60% aus Mietverträgen für Gewerbe- und Büroräume stammen.

Point fort: Nos rénovations

LA FONCIÈRE attache une grande importance au maintien et à la mise en valeur de son patrimoine. Outre l'aspect économique, l'aspect esthétique est pris en compte afin d'apporter une plus-value à celui qui habitera les lieux, à l'environnement urbain tout comme aux porteurs de parts.

Unsere Stärke: Renovierungen

LA FONCIÈRE legt grossen Wert auf den Erhalt und die Bewirtschaftung ihres Vermögens. Über den wirtschaftlichen Aspekt hinaus kommt auch dem ästhetischen Aspekt eine grosse Bedeutung zu, denn dadurch wird ein Mehrwert für die Bewohner, für die Umgebung und auch für die Anteilhaber geschaffen.

Une rénovation de l'année 2007 : Chemin des Fossés 10, Morges



Eine im Jahr 2007 durchgeführte Renovierung: Chemin des Fossés 10, Morges





Création de deux appartements dans les combles de l'immeuble Montchoisi 47, Lausanne.

Schaffung zweier Wohnungen im Dachgeschoss der Liegenschaft Montchoisi 47, Lausanne.

Commentaires sur les différentes rubriques

Répartition

Le marché immobilier locatif est resté soutenu au cours du dernier exercice, surtout dans les régions dans lesquelles sont situés les immeubles de LA FONCIÈRE.

La mise à disposition de nouveaux logements produit cependant ses effets, les taux de vacants augmentent très légèrement. Selon les régions, la demande reste toutefois forte.

Le marché immobilier commercial a évolué favorablement, reflétant ainsi la bonne tenue de la conjoncture économique des derniers douze mois.

LA FONCIÈRE étant largement investie dans l'immobilier locatif en Suisse romande, le résultat de cet exercice peut être qualifié de bon. Le revenu distribué aux porteurs de parts a, dès lors, pu être augmenté cette année encore et pour la neuvième fois consécutive.

Ce rendement annuel est en progression de CHF 0.10 par rapport à l'année précédente et correspond à 3,52% sur la valeur d'inventaire; en outre, cela représente 19,50% du prix de l'émission initiale des parts.

En 2007, les revenus ont permis de payer les coupons no 35 et no 36 au 21 décembre comme suit:

Kommentare zu den einzelnen Rubriken

Ausschüttung

Die Lage auf dem Wohnungsmarkt war während des letzten Geschäftsjahres immer noch recht verhalten, vor allem in den Regionen, in denen sich die Liegenschaften von LA FONCIÈRE befinden.

Die Bereitstellung neuer Wohnungen zeigt Wirkung, die Leerstandsrate nimmt ganz leicht zu. Je nach Region bleibt die Nachfrage sehr stark.

Der Büroflächenmarkt hat sich positiv entwickelt und reflektiert somit die gute Wirtschaftskonjunktur der letzten 12 Monate.

Da LA FONCIÈRE weitgehend in Wohnliegenschaften in der Westschweiz investiert, kann das Ergebnis dieses Geschäftsjahres als gut eingestuft werden. Die Ausschüttung an die Anteilhaber konnte deshalb auch dieses Jahr erhöht werden, und dies zum neunten Mal in Folge.

Der Jahresertrag ist im Vergleich zum Vorjahr um CHF 0.10 gestiegen und entspricht 3,52% des Inventarwerts oder 19,50% des ursprünglichen Emissionspreises der Anteile.

Im Jahre 2007 erlaubten es die Erträge, am 21. Dezember für die Coupons Nr. 35 und Nr. 36 folgende Ausschüttungen vorzunehmen:

Répartition ordinaire Ordentliche Ausschüttung	Coupon no 35 Coupon Nr. 35	Coupon no 36* Coupon Nr. 36*	Total Total
Distribution brute Bruttoausschüttung	CHF 17.20	CHF 2.30	CHF 19.50
à déduire: impôt anticipé 35 % abzüglich: Verrechnungssteuer 35 %	CHF 6.02	CHF 0.00	CHF 6.02
Montant net versé Nettoausschüttung	CHF 11.18	CHF 2.30	CHF 13.48

*non imposable chez le porteur
*vom Anteilhaber nicht mehr zu versteuern

Le coupon no 35 correspond aux revenus ordinaires provenant des sociétés immobilières détenues par le fonds. Le coupon est imposable et l'impôt anticipé récupérable.

Les porteurs de parts domiciliés en Suisse peuvent demander l'imputation ou le remboursement de l'impôt anticipé.

Pour les étrangers, il faut se référer aux accords de double imposition, le cas échéant.

Le coupon no 36 correspond aux revenus ordinaires des immeubles en propriété directe, déjà imposés auprès du fonds. Il est franc d'impôt et le porteur de parts n'a pas à déclarer ce montant dans sa déclaration fiscale.

Valeur vénale des immeubles

Conformément aux dispositions légales et à l'application de la directive de la Swiss Funds Association (SFA) du 25 novembre 2004, le collège d'experts, indépendant et permanent, a procédé à l'estimation de tous les immeubles en appliquant la méthode Discounted Cash Flow (DCF). Cette évaluation est fondée sur une analyse individuelle de chaque immeuble, tenant compte de ses spécificités propres et celles de son environnement, pour projeter les revenus et les dépenses estimés sur une période de dix ans. L'actualisation de ces flux ainsi que de la valeur résiduelle permet d'obtenir la valeur vénale. Cette dernière correspond au prix qui pourrait être obtenu si l'immeuble devait être vendu avec soin au moment de l'évaluation.

Au 30 septembre 2007, la valeur vénale de l'ensemble du patrimoine immobilier ascende à CHF 856'200'000.–, en augmentation de CHF 24'500'000.–, soit 2,95% par rapport à l'année dernière. Le taux d'escompte varie entre 4,8% et 6%, le taux moyen étant de 5,31%.

Il convient de souligner le fait qu'en Suisse romande, contrairement à la Suisse alémanique, il est de coutume de ne pas facturer aux locataires les frais annexes (frais de conciergerie, eau, électricité, etc.). Le rendement de l'immeuble est diminué d'autant.

Der Coupon Nr. 35 entspricht dem ordentlichen Ertrag der Immobiliengesellschaften im Fondsbesitz. Der Coupon ist der Verrechnungssteuer unterworfen, die zurückgefordert werden kann.

Anteilsinhaber mit Wohnsitz in der Schweiz können die Anrechnung oder die Rückerstattung der Verrechnungssteuer verlangen.

Für Ausländer gelten gegebenenfalls die Bestimmungen der entsprechenden Doppelbesteuerungsabkommen.

Der Coupon Nr. 36 entspricht dem ordentlichen, bereits beim Fonds besteuerten Ertrag der Liegenschaften im Direktbesitz des Fonds. Dieser Betrag ist steuerfrei und braucht vom Anteilsinhaber in der Steuererklärung nicht aufgeführt zu werden.

Verkehrswert der Liegenschaften

Gemäss den gesetzlichen Bestimmungen und in Anwendung der Richtlinien der Swiss Funds Association (SFA) vom 25.11.2004, hat das unabhängige, ständige Expertengremium alle Liegenschaften mit der Discounted Cash Flow (DCF) Methode bewertet. Diese Bewertung basiert auf einer individuellen Analyse jeder Liegenschaft, unter Berücksichtigung der gebäude- und umgebungsspezifischen Eigenschaften, zur Projektion der geschätzten Einnahmen und Ausgaben über 10 Jahre. Die Diskontierung dieser Geldflüsse sowie des Residualwertes ermöglicht die Berechnung des Verkehrswertes. Dieser entspricht dem bei sorgfältigem Verkauf wahrscheinlich erzielbaren Preis im Zeitpunkt der Schätzung.

Per 30. September 2007 stieg der Verkehrswert des gesamten Immobilienvermögens im Vergleich zum Vorjahr um CHF 24'500'000.– oder 2,95% auf CHF 856'200'000.–. Der Diskontierungssatz liegt zwischen 4,8% und 6% und beträgt im Durchschnitt 5,31%.

Hervorzuheben ist, dass es in der französischen Schweiz, im Gegensatz zur deutschen Schweiz, nicht üblich ist, den Mietern die Nebenkosten (Hauswartung, Strom- und Wasserkosten, usw.) aufzuerlegen, was sich entsprechend auf die Rendite auswirkt.

Valeur d'inventaire / Nombre de parts en circulation

La valeur d'inventaire d'une part, calculée sur la base de la fortune nette, a passé de CHF 534.35 au 30 septembre 2006 à CHF 554.- au 30 septembre 2007, soit une augmentation de 3,68%.

Le prix de rachat en fin d'exercice était de CHF 502.50.

Aucune part n'ayant été émise, ni reprise au cours de l'exercice, le nombre de parts en circulation est demeuré inchangé à 1'127'400. Au 30 septembre 2007, aucune demande de remboursement n'était pendante.

Cours de bourse

Le cours de bourse de la part LA FONCIÈRE a fluctué entre CHF 611.- et CHF 702.- pour clôturer au 30.09.2007 à CHF 667.-, contre CHF 622.- un an avant, soit une progression de 7,23%.

Charge hypothécaire

Tenant compte des amortissements effectués et des nouveaux emprunts contractés, les dettes hypothécaires s'élèvent à CHF 148'276'050.-, en diminution de CHF 1'029'750.-. Par rapport à la valeur vénale de tous les immeubles, la charge hypothécaire moyenne est de 17,32% contre 17,95% au 30 septembre de l'année précédente, toujours bien en deçà de la limite légale de 50%.

Dépenses pour l'entretien et les rénovations

Pour maintenir, voire accroître à long terme la valeur des immeubles, nous avons poursuivi de façon intensive notre programme de transformations, de rénovations et d'entretien.

Inventarwert / Anzahl der Anteile im Umlauf

Der auf der Basis des Nettovermögens berechnete Inventarwert eines Anteils stieg von CHF 534.35 am 30. September 2006 auf CHF 554.- am 30. September 2007, dies entspricht einem Anstieg von 3,68%.

Der Rücknahmewert belief sich am Ende des Geschäftsjahres auf CHF 502.50.

Da während des gesamten Geschäftsjahres weder Anteile ausgegeben noch zurückgenommen wurden, beträgt die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile unverändert 1'127'400. Am 30. September 2007 war kein Begehren auf Rückzahlung hängig.

Börsenkurs

Der Börsenkurs für einen LA FONCIÈRE-Anteil bewegte sich zwischen CHF 611.- und 702.-, um dann am 30.09.2007 bei CHF 667.- (Vorjahr CHF 622.-) zu schliessen, was einer Erhöhung von 7,23% entspricht.

Hypothekarlasten

Unter Berücksichtigung der getätigten, vertraglich festgelegten Abschreibungen und der neu aufgenommenen Kredite belaufen sich die Hypothekarschulden auf CHF 148'276'050.-, das sind CHF 1'029'750.- weniger als im Vorjahr. Im Verhältnis zum Verkehrswert aller Liegenschaften beträgt die durchschnittliche Hypothekarbelastung 17,32%, am 30. September des Vorjahres waren es 17,95%. Sie liegt somit noch immer weit unter der gesetzlichen Limite von 50%.

Ausgaben für Unterhalt und Renovierungen

Um den Wert der Liegenschaften langfristig zu halten, bzw. zu steigern, haben wir unser Unterhalts- und Renovierungsprogramm intensiv weitergeführt.

Ainsi, nous avons terminé le programme complet de rénovation des cuisines et salles de bain, ainsi que des conduites sanitaires de l'immeuble situé au chemin de Somais 28 à Pully. Ce même programme est actuellement en cours dans l'immeuble situé au faubourg du Lac 31 à Neuchâtel.

Une rénovation complète des façades a été entreprise pour les immeubles sis à Morges, rue des Fossés 10, ainsi qu'à Genève, rue des Pâquis 18, incluant les ferblanteries, les serrureries et les menuiseries extérieures. Ces dernières ont également été remplacées dans les immeubles sis av. de Mon-Repos 6,8 et 10 à Lausanne.

Créations nouvelles

Nous avons créé deux appartements dans les combles de l'immeuble sis av. de Montchoisi 47 à Lausanne, tout comme à la rue H.-Frédéric-Amiel 1 à Genève. Réalisés avec goût, ces appartements, aux finitions soignées, ont rapidement trouvé preneur.

So wurde das komplette Renovierungsprogramm der Küchen, der Badezimmer und der sanitären Anlagen in der Liegenschaft am Chemin de Somais 28 in Pully abgeschlossen. Das gleiche Programm wird momentan in der Liegenschaft am Faubourg du Lac 31 in Neuenburg durchgeführt.

Vollständige Fassadenrenovierungen wurden an den Liegenschaften Rue des Fossés 10 in Morges sowie Rue des Pâquis 18 in Genf durchgeführt, einschliesslich der Dachrinnen, Balkongeländer und Fenster. Letztere wurden auch in den Liegenschaften an der Av. de Mon-Repos 6, 8 und 10 in Lausanne ersetzt.

Neu geschaffener Wohnraum

Wir haben unter dem Dach der Liegenschaft an der Av. de Montchoisi 47 in Lausanne ebenso wie an der Rue H.-Frédéric-Amiel 1 in Genf zwei neue Wohnungen geschaffen. Für die mit viel Geschmack geschaffenen und gepflegt ausgearbeiteten Wohnungen wurden rasch neue Mieter gefunden.



Location / structure des loyers

Le montant total des loyers encaissés a augmenté de 0,63% par rapport à l'exercice précédent. Cette progression est due à la hausse des loyers de notre parc, compensant l'écart de revenus entre l'achat et la vente des immeubles en cours d'exercice.

La plus grande partie de la fortune de LA FONCIÈRE étant investie dans des immeubles d'habitation, la situation locative du fonds peut toujours être qualifiée d'excellente.

Au 30 septembre 2007, seuls 5 locaux commerciaux, représentant une surface totale de 592 m², étaient vacants; 482 m² ont été reloués depuis.

A la date susmentionnée, 10 logements étaient vacants. 9 ont trouvé preneur depuis lors.

Le manque à gagner provenant des objets non loués temporairement s'est élevé à 0,56% du revenu annuel (0,5% en 2005/2006).

Quant aux pertes de loyers consécutives à l'insolvabilité des locataires, elles s'élèvent à 0,11%.

Aucun locataire ne représente plus de 5% de l'état locatif.

Achat / vente d'immeubles

Au cours de cet exercice, notre fonds a procédé à l'acquisition d'un immeuble et à la vente de deux autres.

A Lausanne, nous avons acquis un bel immeuble situé en plein centre-ville. Son affectation est mixte, avec des commerces au rez-de-chaussée et des logements aux étages supérieurs.

A La Chaux-de-Fonds, nous avons vendu deux immeubles; leurs perspectives de rentabilité ayant été jugées insuffisantes au vu de nos critères d'acquisition actuellement en vigueur.

Une nouvelle acquisition est d'ores et déjà en cours pour le nouvel exercice.

Vermietung / Mietzinsstruktur

Das Total der eingenommenen Mieten hat gegenüber dem Vorjahr um 0,63% zugenommen. Dies liegt an den gestiegenen Mieteinnahmen für unsere Liegenschaften, welche die Differenz der Einkünfte zwischen dem Kauf und dem Verkauf der Liegenschaften während des Geschäftsjahres kompensierten.

Da der grösste Teil des Vermögens der LA FONCIÈRE in Wohnliegenschaften angelegt ist, kann die Mietsituation des Fonds nach wie vor als ausgezeichnet bezeichnet werden.

Am 30. September 2007 standen nur 5 Büroräume mit einer Gesamtfläche von 592 m² leer. Mittlerweile wurden 482 m² davon wieder vermietet.

Am obigen Datum standen 10 Wohnungen leer. Seither wurden 9 davon wieder vermietet.

Der Mietzinsausfall aufgrund vorübergehend nicht vermieteter Objekte belief sich auf 0,56% der Jahreseinnahmen (0,5% im Jahr 2005/2006).

Die Mietzinsverluste infolge Zahlungsunfähigkeit der Mieter belaufen sich auf 0,11%.

Kein Mieter zahlt mehr als 5% des gesamten Mietertrages an Miete.

Kauf / Verkauf von Immobilien

Während dieses Geschäftsjahres hat unser Fonds eine Liegenschaft gekauft und zwei Liegenschaften verkauft.

In Lausanne haben wir eine schöne Liegenschaft mitten im Stadtzentrum gekauft. Die Mieterschaft ist gemischt: Geschäfte im Erdgeschoss und Wohnungen in den oberen Stockwerken.

In La Chaux-de-Fonds haben wir zwei Liegenschaften verkauft, da deren Renditeaussichten gemäss unseren gegenwärtigen Erwerbskriterien als ungenügend beurteilt wurden.

Für das neue Geschäftsjahr ist bereits ein weiterer Kauf geplant.

Cadre Légal

Une nouvelle loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) est entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2007. Parmi les nouveautés qui concernent les fonds immobiliers, on notera en particulier l'obligation de publier un prospectus simplifié ainsi que l'adaptation des documents contractuels à la nouvelle législation. En ce qui concerne LA FONCIÈRE, le nouveau prospectus avec contrat et le prospectus simplifié seront établis sur la base des documents modèles de la Swiss Funds Association (SFA). Ils seront soumis à l'approbation de la Commission Fédérale des Banques (CFB) d'ici au 31 décembre 2007.

Perspectives

Forts de nos résultats, nous poursuivons notre politique de location et d'entretien veillant à pourvoir nos locataires en logements et locaux professionnels de qualité, tout en assurant des distributions aux porteurs de parts.

Nous souhaitons également confirmer notre stratégie qui consiste à privilégier les acquisitions d'immeubles de logements situés en Suisse romande, dans des zones urbaines dont les perspectives d'évolution à terme sont jugées favorables.

Rechtlicher Rahmen

Ein neues Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) ist am 1. Januar 2007 in Kraft getreten. Unter den Neuheiten, welche die Immobilienfonds betreffen, fallen insbesondere die Verpflichtung auf, einen vereinfachten Prospekt zu veröffentlichen, sowie die Anpassungen der Vertragsdokumente an die neue Gesetzgebung. Was LA FONCIÈRE betrifft, so werden der neue Prospekt mit Vertrag sowie der vereinfachte Prospekt auf der Grundlage von Dokumentvorlagen der Swiss Funds Association (SFA) erstellt. Sie werden der Eidgenössischen Bankenkommission (EBK) bis zum 31. Dezember 2007 zur Gutheissung vorgelegt werden.

Aussichten

Auf die erzielten Resultate vertrauend, werden wir unsere bewährte Vermietungs- und Bewirtschaftungspolitik weiterführen und weiterhin darauf achten, unsere Mieter in qualitativ guten Wohnungen und Geschäftsräumen unterzubringen und gleichzeitig regelmässige Ausschüttungen an die Anteilhaber sicherzustellen.

Auch wollen wir unsere Strategie bekräftigen, die darin besteht, einen Schwerpunkt auf den Erwerb von Wohnliegenschaften zu legen, welche sich in urbanen Zonen mit als günstig eingeschätzten Entwicklungsperspektiven in der französischen Schweiz befinden.

Liste des achats et des ventes de l'exercice 2006 - 2007

Immeubles

Achat : rue de Langallerie 4, Lausanne

Vente : av. Léopold-Robert 81-83, La Chaux-de-Fonds

Papiers-valeurs

Achat : aucun

Vente : aucune

Transactions effectuées entre les fonds qui sont gérés par la même direction ou par des directions liées : néant

Aufstellung der Käufe und Verkäufe während des Geschäftsjahres 2006-2007

Liegenschaften

Kauf: Rue de Langallerie 4, Lausanne

Verkauf: Av. Léopold-Robert 81-83, La Chaux-de-Fonds

Wertschriften

Kauf: keine

Verkauf: keine

Geschäfte zwischen Fonds, die von der gleichen oder von verbundenen Fondsleitungen verwaltet werden: keine

Une présence affirmée

LA FONCIÈRE a bâti ses acquis en respectant une stratégie claire : répartition géographique homogène et concentration urbaine.

Starke Präsenz

LA FONCIÈRE verfolgt seit Jahren eine klare Strategie: homogene geografische Verteilung und Konzentration auf urbane Regionen.

Nombre d'immeubles par ville en Suisse romande :

Anzahl Liegenschaften pro Stadt in der Westschweiz:



L'année 2007 en chiffres
Das Jahr 2007 in Zahlen



Compte de résultats de l'exercice 2006-2007 en CHF Erfolgsrechnung für das Geschäftsjahr 2006-2007 in CHF

		2006-2007*	2005-2006*
Produits des avoirs en banque	Erträge der Bankguthaben	217 699.68	49 445.88
Loyers	Mietzinseinnahmen	64 340 908.60	63 940 012.45
Autres revenus	Sonstige Erträge	107 471.80	117 584.65
Total des revenus	Total Erträge	64 666 080.08	64 107 042.98
Dont à déduire:	abzüglich:		
Intérêts hypothécaires	Hypothekarzinsen	4 372 646.31	4 245 650.18
Entretien et réparations	Unterhalt und Reparaturen	12 009 807.19	11 321 202.81
Rénovations extraordinaires	Ausserordentliche Renovierungen	0.00	0.00
Administration des immeubles:	Liegenschaftsbewirtschaftung:		
Conciergerie, eau, électricité et assurances	Hausdienst, Wasser, Strom und Versicherung	4 169 273.83	4 081 134.70
Impôts et taxes	Steuern und Gebühren	8 435 124.00	8 240 928.05
Frais d'administration	Verwaltungsaufwand	4 221 086.50	4 185 854.05
Frais d'évaluation et de révision	Schätzungs- und Revisionsaufwand	263 088.80	263 391.40
Amortissements des immeubles:	Abschreibungen auf Liegenschaften:		
Attribution	Zuweisung	2 000 000.00	2 000 000.00
Provisions pour réparations futures:	Rückstellungen für künftige Reparaturen:		
Attribution	Zuweisung	5 102 000.00	4 425 000.00
Prélèvement	Entnahme	-4 102 000.00	-3 425 000.00
Rémunérations réglementaires à la direction**	Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung**	2 545 319.00	2 439 342.00
Rémunérations réglementaires à la banque dépositaire	Reglementarische Vergütungen an die Depotbank	451 444.00	441 611.92
Frais de publications et d'impression	Drucksachen und Publikationen	102 699.85	95 729.75
Frais de relocation et autres charges	Wiedervermietungskosten und sonstige Aufwendungen	340 513.90	500 793.77
Total des charges	Total Abzüge	39 911 003.38	38 815 638.63
Résultat net	Nettoertrag	24 755 076.70	25 291 404.35
Gains de capital réalisés	Realisierte Kapitalgewinne	1 689 433.45	712 328.80
Résultat réalisé	Realisierter Erfolg	26 444 510.15	26 003 733.15
Gains et pertes de capital non réalisés	Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	17 557 251.80	20 237 733.85
Résultat total de l'exercice	Gesamterfolg des Rechnungsjahres	44 001 761.95	46 241 467.00

* Résultat au 30.09 de chaque année. ** 0,3% de la fortune totale – Aucune rétrocession n'a été payée.

* Erfolg per 30.09. des Jahres. ** 0,3% des Gesamtvermögens – Keine Rückvergütungen sind bezahlt worden.

Utilisation du résultat en CHF Verwendung des Erfolges in CHF

		2006-2007*	2005-2006*
Résultat net de l'exercice	Nettoertrag des Rechnungsjahres	24 755 076.70	25 291 404.35
Bénéfices en capital de l'exercice destinés à être versés	Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	1 689 433.45	712 328.80
Report de l'année précédente	Vortrag des Vorjahres	1 649 748.66	1 629 904.31
Résultat disponible pour être réparti	Für die Ausschüttung verfügbarer Ertrag	28 094 258.81	27 633 637.46
Versement aux porteurs de parts	Ausschüttung an die Anteilinhaber		
Coupons no 33 - 34	Coupons Nr. 33 - 34		21 871 560.00
Coupons no 35 - 36	Coupons Nr. 35 - 36	21 984 300.00	
Attribution au fonds de réinvestissement	Zuweisung an den Fonds für Wiederanlagen	4 489 433.45	4 112 328.80
Report de revenu ordinaire à compte nouveau	Vortrag ordentlicher Erträge auf neue Rechnung	1 620 525.36**	1 649 748.66
Total comme ci-dessus	Total wie oben	28 094 258.81	27 633 637.46

* Résultat au 30.09 de chaque année. ** Dont CHF 128'946.55 non soumis à l'impôt anticipé lors de la distribution.

* Erfolg per 30.09. des Jahres. ** Bei der Ausschüttung sind davon CHF 128'946.55 nicht der Verrechnungssteuer unterworfen.



Compte de fortune en CHF (sur la base de la valeur vénale)
Vermögensrechnung in CHF (auf Grund des Verkehrswertes)

		2007*	2006*
Immeubles	Grundstücke		
Terrains à bâtir	Bauland	0.00	0.00
Constructions commencées (terrain compris)	Angefangene Bauten (inklusive Land)	0.00	0.00
Constructions terminées (terrain compris)	Fertige Bauten (inklusive Land)	856 200 000.00	831 700 000.00
Total des immeubles	Total Grundstücke	856 200 000.00	831 700 000.00
Avoirs en banque à vue	Bankguthaben auf Sicht	2 416 495.15	445 076.50
Avoirs en banque à terme	Bankguthaben auf Zeit	10 250 000.00	10 750 000.00
Autres actifs	Übrige Aktiven	5 688 715.40	5 544 635.00
Fortune totale du fonds	Total Fondsvermögen	874 555 210.55	848 439 711.50
Dont à déduire :	abzüglich:		
Dettes hypothécaires	Hypothekarschulden	148 276 050.00	149 305 800.00
Autres engagements	Sonstige Verbindlichkeiten	8 648 454.50	8 425 407.40
Fortune nette du fonds avant estimation des impôts dus en cas de liquidation	Nettofondsvermögen vor geschätzten Liquidationssteuern	717 630 706.05	690 708 504.10
Estimation des impôts dus en cas de liquidation	Geschätzte Liquidationssteuern	93 050 000.00	88 258 000.00
Fortune nette du fonds	Nettofondsvermögen	624 580 706.05	602 450 504.10
Nombre de parts en circulation	Anzahl Anteile im Umlauf	1 127 400	1 127 400
Valeur d'inventaire par part	Inventarwert pro Anteil	554.00	534.35

* Résultat au 30.09 de chaque année. * Erfolg per 30.09. des Jahres.

Inventaire des immeubles au 30 septembre 2007
Liegenschaftsbestand per 30. September 2007

	Coût de revient Gestehungskosten	Valeur vénale Verkehrswert	Valeur d'assurance Versicherungswert
Immeubles d'habitation Wohnhäuser	CHF 287 865 273.19	CHF 532 900 000.00	CHF 591 851 255.00
Immeubles mixtes Gemischte Gebäude	CHF 100 152 029.13	CHF 188 050 000.00	CHF 193 095 345.00
Immeubles commerciaux Geschäftshäuser	CHF 64 410 034.35	CHF 135 250 000.00	CHF 87 368 721.10
Total	CHF 452 427 336.67	CHF 856 200 000.00	CHF 872 315 321.10

		2007*	2006*
Informations sur le bilan et sur les parts présentées au rachat	Informationen zur Bilanz und zu den gekündigten Anteilen		
Montant du compte d'amortissement des immeubles	Stand des Abschreibungskontos der Grundstücke	62 000 000.00	60 000 000.00
Montant des provisions pour réparations futures	Stand des Rückstellungskontos für künftige Reparaturen	51 000 000.00	50 000 000.00
Nombre de parts présentées au rachat pour la fin de l'exercice suivant	Stand der auf Ende des nächsten Rechnungsjahres gekündigten Anteile	0.00	0.00
Variation de la fortune nette du fonds	Veränderung des Nettofondsvermögens		
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	602 450 504.10	577 629 637.10
Distribution coupons 33 - 34 et 31 - 32	Ausschüttung Coupons 33 - 34 und 31 - 32	-21 871 560.00	-21 420 600.00
Solde des mouvements des parts	Saldo aus dem Anteilverkehr	0.00	0.00
Résultat total	Gesamterfolg	44 001 761.95	46 241 467.00
Fortune nette du fonds à la fin de l'exercice	Nettofondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres	624 580 706.05	602 450 504.10

* Résultat au 30.09 de chaque année. * Erfolg per 30.09. des Jahres.



Nouvelle acquisition / Neue Akquisition: Rue de Langallerie 4, Lausanne

Indices (calculés selon directive de la SFA)

Kennzahlen (berechnet gemäss Richtlinien der SFA)

	30.09.07	30.09.06
Taux de perte sur loyer Mietzinsausfallrate	0,67%	0,54%
Coefficient d'endettement Fremdfinanzierungsquote	17,32%	17,95%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT) Betriebsgewinnmarge (EBIT-Marge)	61,10%	61,80%
Quote-part des charges d'exploitation du Fonds (TER _{REF}) Fondsbetriebsaufwandquote (TER _{REF})	0,88%	0,89%
Rendement des fonds propres «Return on Equity» (ROE) Eigenkapitalrendite «Return on Equity» (ROE)	7,05%	7,68%
Rendement sur distribution Ausschüttungsrendite	2,91%	3,12%
Coefficient de distribution (Payout ratio) Ausschüttungsquote (Payout ratio)	74,66%	75,41%
Agio / disagio Agio / Disagio	20,40%	16,40%
Performance (un an) Performance (1 Jahr)	11,13%	6,42%
Rendement de placement Anlagerendite	7,44%	8,14%

La performance historique n'offre pas de garantie pour le futur.
Die bisherige Performance bietet keine Garantie für die Zukunft.

Domiciles officiels de paiement Offizielle Couponzahlstellen

- BANQUE CANTONALE DE GENÈVE, GENÈVE
- BANQUE CANTONALE DE FRIBOURG, FRIBOURG
- BANQUE CANTONALE DU VALAIS, SION
- BANQUE CANTONALE VAUDOISE, LAUSANNE
- BANQUE CANTONALE NEUCHÂTELOISE, NEUCHÂTEL
- ZÜRCHER KANTONALBANK, ZÜRICH
- BANCA PRIVATA EDMOND DE ROTHSCHILD S.A. LUGANO, LUGANO
- BANK LEU AG, ZÜRICH
- COUTTS BANK VON ERNST AG, ZÜRICH
- BANQUE DE DÉPÔTS ET DE GESTION, LAUSANNE
- BANQUE PRIVÉE EDMOND DE ROTHSCHILD S.A., GENÈVE

Liste des sociétés immobilières au 30 septembre 2007 Verzeichnis der Immobiliengesellschaften per 30. September 2007

AIGLE
S.I. PRÉ RUSSIN A
S.I. PRÉ RUSSIN B
BULLE
S.I. TIVOLI «B»
S.I. AUX TROIS TRÈFLES S.A.
FRIBOURG / FREIBURG
BETHLÉEM-SQUARE S.A.
LA CITÉ S.A. FRIBOURG
PÉROLLES S.A. société immobilière B.
S.I. AUX PÉROLLES 67 S.A.
GENÈVE / GENÈVE
S.I. ACARIS
S.I. ANDRÉANNE
S.I. DU BOULEVARD DU PONT-D'ARVE 61
S.I. CHARMILLES-AVENIR
S.I. CHARMILLES-COTEAU A
S.I. COULOUVRENIÈRE-STAND, lettre B
S.A. DES DEUX PARCS N° 19
S.I. DOMAINE DU PARC B
S.A. DES IMMEUBLES RUES DE L'ÉCOLE ET DE NEUCHÂTEL
S.I. RUE FRANKLIN NO 4-6
S.I. RUE J.-A.-GAUTIER 10-12
GIKI S.A.
S.I. DE LA GRENADE-LÉMAN
S.I. LOSANA A
S.I. LOSANA B
S.I. MALAGNOU-MUSSARD S.A.
S.I. CHEMIN MOÏSE-DUBOULE ANGLE CHEMIN DE LA TOURELLE
S.I. MOJAC
S.I. PÂQUIS-MÔLE
S.I. PAULISTA B
S.I. LE PINSON
S.I. PLAISANT-LOGIS
S.I. RUE SAINT-OURS 3
S.I. RUE SAINT-OURS 5-7
S.I. SERVETTE-LEVANT
S.I. SERVETTE-PARC B
S.I. SERVETTE-PARC C
SICSA, Société Industrielle et Commerciale S.A.
S.I. SISMONDILAC B
S.I. VERMONT-BEAULIEU
S.I. RUE VOLTAIRE 16
S.I. VOLTAIRE-GUTENBERG
S.I. AVENUE WEBER 24
S.I. RUE DE ZÜRICH NO 36
LAUSANNE
ADAL S.A.
S.I. LES ARCADES, Vevey
ARTIS B S.A.
S.I. LES AUBÉPINES C
S.I. DU PLATEAU DE BÉTHUSY-CHAILLY A S.A.
S.I. HAUTS DE BOURG S.A.
S.I. LA BYRONNE
S.I. LA BYRONNE B
S.I. DE L'AVENUE CÉCIL C
CHANDIEU-PALEYRES A S.A.
CHANDIEU-PALEYRES B S.A.
S.I. DU CLOS DU MIDI
DESA S.A.
L'ÉPI DES ALPES S.A.
S.I. MON REPOS-ÉTRAZ A
S.I. MON REPOS-ÉTRAZ B
S.I. MON REPOS-ÉTRAZ C
FAUCON-MARTEREY-LANGALLERIE C. S.A.
FLEUR DES CHAMPS A.
S.I. DE FLORÉAL C
S.I. BOULEVARD DE LA FORÊT NO 33

LAUSANNE
S.I. DE LA RUE DES FOSSÉS A
LA GRANDE VIGNE B S.A.
S.I. HARPE-VOLTAIRE
JOLIETTE-MONTBENON S.A.
S.I. DE JURIGOZ F
S.I. KATHRINE C
S.I. AVENUE MARIA-BELGIA NO 2
S.I. ANGLE MAUPAS-ROSIERS
S.I. DE L'AVENUE DE MILAN NO 1 (SIAM)
MILOUIN B S.A.
MOUSQUINES-LÉMAN A S.A.
MOUSQUINES-LÉMAN B S.A.
MOUSQUINES-LÉMAN C S.A.
MOUSQUINES-LÉMAN D S.A.
S.I. ROUTE DE NEUCHÂTEL 39
S.I. LES OISILLONS-LA FEUILLÉE S.A.
S.I. PLACE DE LA PALUD N° 13 S.A.
S.I. PLACE DE LA PALUD N° 14 S.A.
LE PAPILLON S.A.
S.I. PONTAISE-DRUEY A
S.I. PONTAISE-DRUEY B
S.I. LE PRÉ-FLEURI B S.A.
S.I. LE PRÉ-FLEURI C S.A.
CARREFOUR RECORDON S.A.
S.I. SOMAIS 26-28 S.A.
LA SORBIÈRE S.A.
SOUS-MARNE S.A.
S.I. SQUARE DU CENTRE S.A.
S.I. LA SUETTAZ G. S.A.
VAL D'OR S.A.
S.I. LA VIOLETTE B S.A.
S.I. WINDSOR LAUSANNE S.A.
MARTIGNY
S.I. LES BRUYÈRES S.A.
LES COCCINELLES S.A. IMMOBILIÈRE
S.I. LES CONDÉMINES S.A.
S.I. L'EMBASSY S.A.
S.I. ANGLE AV. DE LA GARE - AV. MOYA S.A.
MONTREUX
S.I. TAMINA S.A.
NEUCHÂTEL / NEUNBURG
S.I. LA MALADIÈRE A.B.C
RECESA S.A.
S.I. RUE DU STADE
UITIKON
BEATECK AG
VEVEY
S.I. RUE MADELEINE NO 22 VEVEY S.A.
YVERDON-LES-BAINS
CENTRE-VILLE YVERDON S.A.
CENTRE-VILLE YVERDON B S.A.
CHAMP-FLEURY D S. À R. L.
S.I. CHAPELINE S. À R. L.

Le capital-actions de toutes les sociétés immobilières appartient sans exception à 100% au Fonds Suisse de Placements Immobiliers LA FONCIÈRE.

Das Aktienkapital sämtlicher Immobiliengesellschaften gehört ausnahmslos zu 100% dem Schweizerischen Immobilien-Anlagefonds LA FONCIÈRE.

Liste des immeubles au 30 septembre 2007 Liegenschaftenverzeichnis per 30. September 2007

	Nombre de logements Anzahl Wohnungen	Locaux commerciaux en m ² Geschäfts-räume m ²	Nombre de garages et divers Anzahl Garagen /Diverse	Coût de revient Gestehungs-kosten CHF	Valeur assurée Versiche-rungswert CHF	Valeur vénale estimée Geschätzter Verkehrswert CHF	Loyers encaissés Mietzins-einnahmen CHF
FRIBOURG	BULLE						
FRIBOURG							
	*Rue des Trois-Trèfles 2	48	196	-			
	*Rue des Trois-Trèfles 4-6	16	-	20	6'976'880.80	15'483'000.00	952'387.00
	*Rue de Vevey 89-95	20	495	-			
	Rue du Vieux-Pont 76	25	-	13	1'152'298.30	3'349'300.00	263'175.00
	FRIBOURG						
	Ch. de Bethléem 10-12-14-16	18	-	7	941'401.20	3'976'300.00	2'700'000.00
	*Rue de Lausanne 91	8	3 855	-	6'985'461.80	14'299'300.00	9'850'000.00
	Bd de Péroilles 67	18	-	10	771'051.15	3'934'100.00	2'650'000.00
	Rue St-Paul 1-3-5	35	-	8	1'412'123.45	6'939'800.00	5'000'000.00
GENÈVE	CAROUGE						
GENÈVE							
	Rue J.-Dolphin 46 bis	18	-	-	733'677.80	3'860'000.00	3'000'000.00
	GENÈVE						
	*Rue Alfred-Vincent 25	10	166	-			
	*Rue Charles-Cusin 2	15	181	-	3'202'421.45	7'234'000.00	5'450'000.00
	Rue Henri-Frédéric-Amiel 1	17	45	-	5'767'825.00	5'535'000.00	6'200'000.00
	Rue de l'Ancien-Port 2	20	-	-	2'053'346.80	7'142'000.00	5'400'000.00
	Rue des Barques 2-4	46	554	43	13'504'745.65	14'741'000.00	15'800'000.00
	Rue des Contamines 9	39	-	39	7'251'660.20	8'256'000.00	8'150'000.00
	Rue Pierre-Fatio 8	12	261	6	2'334'426.05	5'206'000.00	6'800'000.00
	Rue Franklin 2	35	624	-	2'896'027.65	8'125'000.00	8'500'000.00
	Rue Franklin 4-6	40	224	-	2'565'078.50	7'603'000.00	5'650'000.00
	Rue Franklin 6 (annexe)	2	40	53	1'474'647.85	1'755'000.00	2'700'000.00
	Route de Frontenex 57	37	-	-	1'705'989.80	6'452'000.00	6'450'000.00
	Rue J.-A.-Gautier 10-12	50	1 290	4	6'570'969.25	8'150'000.00	9'300'000.00
	Rue Charles-Giron 9	15	-	2	1'467'968.20	3'656'000.00	4'350'000.00
	Av. de la Grenade 9-11	20	-	-	2'629'064.75	4'623'000.00	6'450'000.00
	*Rue de Lausanne 63-65	1	6 672	56	8'986'252.35	11'773'000.00	23'400'000.00
	*Rue de Lyon 75	2	4 579	9	7'175'941.50	10'678'000.00	16'000'000.00
	*Rue de Lyon 67 bis	24	183	-			
	*Rue Fr.-Ruchon 1-3	46	318	89	5'237'500.65	13'596'000.00	14'950'000.00
	Rue Henri-Mussard 20	32	-	6	1'616'746.05	6'687'000.00	5'450'000.00
	Rue de Miléant 3-5	68	-	-	9'942'469.00	10'241'000.00	10'650'000.00
	Ch. M.-Duboule 23-25	33	-	5	1'608'244.15	4'183'000.00	5'700'000.00
	*Rue du Môle 2-4	45	144	-	8'286'739.45	16'402'000.00	19'050'000.00
	*Rue des Pâquis 39-41	24	1 860	-			
	Rue des Mouettes 9	24	203	-	1'430'091.45	3'964'000.00	4'000'000.00
	Rue des Pâquis 18	24	522	-	1'713'527.65	4'678'000.00	5'100'000.00
	Av. Eugène-Pittard 1	27	337	23	7'085'045.55	7'264'000.00	8'100'000.00
	Bd. du Pont-d'Arve 61	14	42	-	1'455'512.15	3'193'000.00	3'150'000.00
	*Rue Rothschild 15	-	2 812	-	3'341'379.75	6'115'000.00	12'600'000.00
	Rue du Roveray 20	11	298	-	1'982'841.10	1'938'000.00	3'150'000.00
	*Bd St-Georges 72	-	3 870	-	8'296'936.75	9'165'000.00	12'400'000.00
	Rue St-Ours 5	33	1 269	25	12'539'443.65	9'798'000.00	16'000'000.00
	Rue de la Servette 89	25	620	-	3'506'198.85	5'284'000.00	6'150'000.00
	*Rue de la Servette 91	1	1 692	-	3'025'260.00	4'953'000.00	6'200'000.00
	*Rue du Stand 40	-	1 591	-	1'568'787.15	4'293'000.00	5'450'000.00
	Ch. Thury 12	12	-	2	1'881'018.40	4'442'000.00	3'600'000.00
	Rue de Vermont 8	36	332	65	5'625'059.05	7'706'000.00	8'750'000.00
	*Rue Voltaire 16	-	1 277	-	1'543'311.95	3'193'000.00	4'100'000.00
	Av. Théodore-Weber 24	20	-	-	3'050'071.95	3'553'000.00	3'950'000.00
	Av. Wendt 48	56	-	22	2'518'868.85	9'027'000.00	8'700'000.00
	Rue de Zurich 34	14	162	1	626'069.75	2'753'000.00	3'100'000.00
	Rue de Zurich 36-38	31	2 721	-	3'450'417.20	9'908'000.00	8'750'000.00
	ONEX						
	Av. du Gros-Chêne 28 - B.C. 47	40	-	28	6'043'918.20	7'431'000.00	8'350'000.00
	Av. du Gros-Chêne 34 - B.C. 53	40	-	28	6'456'037.80	7'872'000.00	7'750'000.00
	LA CHAUX-DE-FONDS						
	Av. Léopold-Robert 81-83 (vendu valeur 01.02.2007)						141'135.00
NEUCHÂTEL	NEUCHÂTEL						
NEUCHÂTEL							
	Rue du Concert 2-4	8	710	-	5'225'355.00	5'968'421.10	5'050'000.00
	Rue de l'Eglise 2-4-6	30	92	-	1'273'676.35	8'263'500.00	4'800'000.00
	Faubourg du Lac 31	30	403	-	2'615'085.55	6'877'500.00	6'050'000.00
	Rue de l'Hôpital 3-5	10	368	-	3'479'102.95	4'305'000.00	3'450'000.00
	Rue de la Maladière 16-18-20	60	329	-	3'013'337.50	9'355'500.00	8'200'000.00
	Rue Pierre-à-Mazel 11	43	527	-	3'951'989.65	11'550'000.00	8'500'000.00
VALAIS	MARTIGNY						
WALLIS							
	*Av. de la Gare 50	20	729	-			
	*Av. de la Moya 2-2 bis	25	359	26	5'018'504.85	12'902'000.00	7'250'000.00
	Av. de la Moya 8-10-12-14	106	283	58	6'580'335.40	15'134'000.00	13'800'000.00
	Rue du Léman 31	33	-	25	4'404'692.75	6'568'000.00	4'950'000.00
	SION						
	Rue des Amandiers 11-13-15	38	115	6	1'365'147.45	5'161'000.00	3'800'000.00
	Rue des Rochers 3-5	16	-	14	656'304.15	2'700'000.00	2'050'000.00
	Rue de St-Guérin 10-12	26	-	-	1'059'180.10	3'375'000.00	2'900'000.00
	*Rue de St-Guérin 14-16-18	38	175	34			
	*Ch. du Vieux-Canal 35-37	29	362	49	7'254'749.15	14'518'000.00	10'850'000.00

* Immeubles commerciaux / Geschäftshäuser - ° Immeubles groupés / Gruppen-Liegenschaften

		Nombre de logements Anzahl Wohnungen	Locaux commerciaux en m ² Geschäfts- räume m ²	Nombre de garages et divers Anzahl Garagen /Diverse	Coût de revient Gestehungs- kosten CHF	Valeur assurée Versiche- rungswert CHF	Valeur estimée Geschätzter Verkehrswert CHF	Loyers encaissés Mietzins- einnahmen CHF
VAUD WAADT	AIGLE							
	Ch. du Pré-Russin 1-3	24	-	11	897'344.66	4'389'044.00	2'700'000.00	217'833.00
	LAUSANNE							
	Ch. des Aubépines 5	23	-	9	1'022'960.48	3'646'078.00	3'400'000.00	257'523.50
	Av. de Béthusy 80	18	-	-	1'795'248.85	3'386'603.00	2'600'000.00	189'365.00
	Av. de Béthusy 82-84	26	-	-	2'478'421.80	5'648'794.00	3'900'000.00	295'546.00
	*Rue de Bourg 43 / Cheneau-de-Bourg 10	3	1 609	-	5'722'945.90	5'285'000.00	7'700'000.00	589'350.00
	Av. Cécil 5	23	38	21	1'686'581.00	4'049'591.00	4'000'000.00	296'543.50
	Ch. de Chandieu 8-10	20	-	16	1'848'380.50	4'431'450.00	3'850'000.00	282'905.00
	Rue du Crêt 2-4-4 bis	27	397	43	10'176'827.45	8'877'999.00	10'350'000.00	755'688.00
	Av. d'Echallens 59	60	-	-	2'719'922.95	7'871'892.00	8'100'000.00	656'892.50
	Av. Floréal 8	11	-	-	1'844'432.00	3'059'309.00	2'400'000.00	178'116.00
	*Av. de la Harpe 7-9	24	-	-	-	-	-	-
	*Rue Voltaire 9	12	-	18	2'643'789.85	8'759'782.00	7'400'000.00	548'046.00
	Ch. de la Joliette 2-4	42	1 238	50	5'641'427.05	10'930'634.00	12'800'000.00	919'110.00
	Rue de Langallerie 4	18	187	-	4'343'429.10	3'670'556.00	4'450'000.00	103'464.00
	Av. du Léman 64-66-68-70	97	-	40	5'070'438.11	18'661'781.00	15'750'000.00	1'193'902.30
	Av. de Mon-Loisir 4	18	-	-	1'890'317.60	3'801'341.00	3'350'000.00	240'480.00
	*Av. Mont-Repos 6-8-10 / *Rue Etraz 7-9-11	60	1 232	-	3'382'359.13	15'855'963.00	13'450'000.00	997'067.50
	*Av. de Montchoisi 18-18 bis-20	39	-	15	4'053'212.40	7'641'335.00	5'800'000.00	419'421.50
	Av. de Montchoisi 47	27	-	2	3'517'482.35	4'317'457.00	4'300'000.00	304'235.00
	Av. du Mont-d'Or 45	16	-	5	713'506.25	2'512'079.00	2'200'000.00	155'165.00
	Route d'Oron 14 B	19	-	16	1'435'546.75	3'136'081.00	2'550'000.00	199'957.50
	*Av. d'Ouchy 17-19-23-25-27-29 / *Av. de l'Eglise-Anglaise 5	65	793	152	11'126'973.45	32'274'836.00	21'400'000.00	1'554'001.00
	Ch. des Paleyres 14-16	49	-	20	2'304'717.40	6'000'802.00	5'800'000.00	465'702.50
	Place de la Palud 13	8	546	-	1'728'574.10	3'526'949.00	2'750'000.00	205'674.00
	Place de la Palud 14	27	330	-	2'730'412.45	3'702'411.00	4'400'000.00	321'339.50
	Ch. de Passerose 2	17	-	5	1'094'183.40	2'403'821.00	2'650'000.00	192'695.00
	Rue de la Pontaise 21-25	46	30	11	1'682'111.89	8'511'901.00	5'550'000.00	441'516.00
	Rue Pré-du-Marché 11-13	20	495	1	4'023'944.85	4'722'116.00	4'600'000.00	344'605.00
	Ch. de Pré-Fleuri 1-3	57	167	15	4'424'863.45	8'205'598.00	9'750'000.00	723'306.00
	Av. Recordon 16	28	183	12	2'948'225.55	4'262'142.00	5'050'000.00	379'435.00
	Av. du Servan 24	13	-	8	1'784'382.15	3'444'565.00	2'800'000.00	198'585.00
	Av. de Sévery 14	16	-	8	1'045'219.05	2'478'337.00	2'300'000.00	176'520.00
	Av. de Tivoli 8	24	238	-	1'342'579.19	4'179'169.00	3'850'000.00	329'181.00
	*Av. de Tivoli 64-66-68 *Av. de Tivoli 70	38	275	41	9'840'785.90	18'207'166.00	16'650'000.00	1'313'691.00
	Av. V.-Ruffy 51-53-55	38	-	48	8'959'110.70	10'150'257.00	9'800'000.00	767'095.00
	Av. A.-Vinet 7-9-11-13	79	-	11	5'825'894.10	13'811'985.00	12'600'000.00	973'281.50
	MONTREUX							
	Av. Nestlé 21	45	109	35	4'529'782.44	10'181'375.00	11'900'000.00	826'575.00
	MORGES							
	Rue des Fossés 10	18	433	-	2'582'178.75	4'258'586.00	4'850'000.00	350'070.00
	NYON							
	La Levratte E3 N° 2	17	209	55	5'473'610.00	5'613'036.00	5'550'000.00	416'450.00
	PRILLY							
	Rte des Flumeaux 1	29	1 661	10	4'502'945.87	12'290'692.00	10'300'000.00	784'830.00
	Rte de Neuchâtel 39	20	-	12	1'127'079.85	3'032'452.00	2'900'000.00	220'910.00
	Ch. du Vieux-College 6-8	33	-	-	2'233'646.45	5'153'628.00	5'200'000.00	399'960.00
	PULLY							
	Bd de la Forêt 33-35	36	-	26	2'936'211.80	6'710'940.00	6'450'000.00	474'710.00
	Ch. des Oisillons 15-17-19	23	-	35	8'317'807.40	12'073'313.00	10'500'000.00	725'000.00
	Ch. des Somais 26-28	22	-	19	5'243'531.65	7'354'280.00	5'700'000.00	388'902.00
	Av. du Tirage 11-13	28	136	41	7'869'951.00	7'575'661.00	7'400'000.00	486'303.00
	RENEVS							
	Rue du Bugnon 31-33-35-37	134	-	106	11'703'888.45	18'484'741.00	17'900'000.00	1'407'840.50
	LA TOUR-DE-PEILZ							
	Av. des Alpes 29	48	-	31	2'366'227.50	8'028'106.00	5'900'000.00	469'802.60
	Av. des Alpes 46-48	33	-	13	1'468'855.41	8'112'949.00	4'800'000.00	370'161.70
	Ch. de Béranges 16	20	-	12	2'724'044.35	3'628'938.00	3'400'000.00	239'680.50
	VEVEY							
	Av. Général-Guisan 22-24	37	475	2	3'307'986.85	8'573'594.00	6'550'000.00	526'373.40
	Av. Gustave-Coindet 7-9	124	-	87	4'807'933.05	18'000'772.00	16'200'000.00	1'260'657.50
	Rue d'Italie 58	26	791	6	1'818'139.67	6'946'398.00	5'550'000.00	444'735.00
	*Rue de la Madeleine 22	14	875	-	-	-	-	-
	*Rue J.-J. Rousseau 6	13	94	-	1'584'452.87	8'563'808.00	5'700'000.00	446'544.00
	YVERDON-LES-BAINS							
	Rue d'Orbe 46-48-53 bis	58	217	29	2'185'403.65	8'603'368.00	7'300'000.00	582'871.00
	Rue du Valentin 48	24	136	8	1'070'488.80	4'580'139.00	3'400'000.00	275'691.90
ZÜRICH	ZÜRICH							
	*Schützengasse 1	-	2 832	-	12'538'402.20	11'646'000.00	32'500'000.00	1'827'043.00
TOTAL		3750	59'963	1'902	452'427'336.67	872'315'321.10	856'200'000.00	64'340'908.60

Rapport abrégé de l'organe de révision

En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu du Fonds de Placements Immobiliers LA FONCIÈRE, nous avons vérifié la comptabilité et le rapport annuel, figurant aux pages 18 à 25, pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2007.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du Fonds alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes du rapport annuel en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble.

Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Kurzbericht der Revisionsstelle

Als anlagefondsgesetzliche Revisionsstelle haben wir die Buchführung und den Jahresbericht des Anlagefonds LA FONCIÈRE auf den Seiten 18 bis 25 für das am 30. September 2007 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

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

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Jahresbericht mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben des Jahresberichtes mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Rechnungslegungsgrundsätze, die wesentlichen Bewertungsentscheide sowie die Darstellung des Jahresberichtes als Ganzes.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Selon notre appréciation

- les placements, le compte de fortune et le compte de résultats, le calcul de la valeur d'inventaire et l'utilisation du résultat sont conformes à la loi suisse, aux ordonnances ainsi qu'au règlement et au prospectus;
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation et la liste des achats et des ventes sont exactes;
- les indications sur les offices de dépôts et les personnes auxquelles ont été déléguées des compétences en matière d'investissement ou d'autres tâches, de même que les informations concernant des affaires d'une importance économique ou juridique particulière figurent dans le rapport annuel, conformément aux prescriptions légales;
- l'estimation de la valeur vénale de la fortune du fonds et la déduction opérée au titre des impôts dus en cas de liquidation du Fonds sont conformes à la loi et aux usages du marché;
- les méthodes d'estimation, les taux de capitalisation appliqués, les prix de revient, les valeurs assurées et les valeurs vénales estimées de chacun des immeubles sont indiqués de manière exacte.

Lausanne, le 21 décembre 2007

Gemäss unserer Beurteilung

- entsprechen die Anlagen, die Vermögens- und Erfolgsrechnung, die Berechnung des Inventarwertes sowie die Verwendung des Erfolges dem schweizerischen Gesetz, den Verordnungen sowie dem Fondsreglement und dem Prospekt;
- sind die Angaben über Ausgabe, Rücknahme und Schlussbestand der Anteile und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe richtig;
- sind die Angaben über die Hinterlegungsstellen und die Personen, an welche Anlageentscheide oder weitere Teilaufgaben delegiert wurden, sowie über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher und rechtlicher Bedeutung im Jahresbericht vorschriftskonform aufgeführt;
- sind die Verkehrswertschätzung des Fondsvermögens und der Abzug für die bei der Liquidation des Anlagefonds erwachsenden Steuerschulden gesetzes- und marktkonform;
- sind die Angaben über die Schätzungsmethoden und die angewandten Kapitalisierungssätze sowie über die Gestehungskosten, Versicherungswerte und die geschätzten Verkehrswerte der einzelnen Grundstücke richtig dargestellt.

Lausanne, den 21. Dezember 2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS 



J.-B. Conne

Réviseur responsable
Leitender Revisor



J.-S. Lassonde