



Swiss Foundation
for International
Real Estate Investments

Rapport semestriel

Du 1 octobre 2007 au 31 mars 2008

Zurich New York Munich Vienna Toronto

Dieser Halbjahresbericht ist auch auf Deutsch erhältlich.
Senden Sie Ihre Bestellung an office@afiaa.com.

Indication légale

Le présent rapport semestriel a été rédigé en allemand et traduit en français. La version allemande fait foi.

Contenu

Introduction

Organes	3
Rapport du Management Committee	4
Données financières au 31.03.2008	5

Portefeuille collectif

Placements	7
Placements collectifs (Fonds)	7
Placements directs	7
Le développement du portefeuille collectif en aperçu	8
Valeurs vénales	8
Capitaux de tiers	8
Fortune nette	9
Revenus et charges	9
Etat des parts et promesses de capitaux	10
Cercle de consolidation	11
Monnaies étrangères	12
Compte de résultats semestriel consolidé	13
Compte de résultats au 31.03.2008	13
Comptes de résultats	14

Informations complémentaires

Adresse et coordonnées bancaires	17
Affiliations	17

Introduction

Organes

Conseil de fondation

Andreas Markwalder	Président
Daniel Gloor	Vice-président
Carlo Garland	
Dr. Christoph Burckhardt	

Comité d'investissement

Dr. Thomas Wetzel	Président
Andreas Markwalder	Vice-président
Dr. Christoph Caviezel	
Dr. Steffen Metzner	
Thomas Frutiger	
Stefan Schädle (dès le 1.4.2008)	
Hans Juerg Stucki	Secrétaire ¹

Management Committee/Direction

Hans Juerg Stucki	CEO, MRICS
Axel Schuhmacher	CEO adjoint, Gestionnaire de portefeuilles
David Doering	Gestionnaire de portefeuilles
Gabriele Wolfram	Gestionnaire de portefeuilles
Reto Schnabel	CFO
Chris Duisberg	Managing Director USA

Commissaire au comptes

Ernst & Young AG

Experts immobiliers

Daniel Conca	MRICS Lic. iur. Régisseur et courtier diplômé
Martin Frei	MAS ETH en architecture/SIA MAS ETH in Management, Technology and Economics/BWI

¹ Sans droit de vote

Rapport du Management Committee

Généralités

Au cours des derniers mois, l'AFIAA a réussi à effectuer des redistributions de capitaux dans le portefeuille de placements directs. Par la vente de l'objet 156 William Street à Manhattan, des values d'environ 50% ont été générées par un Asset Management habile en l'espace de deux ans sur la base d'un concept de *Value Improvement*. Ces plus-values ont été réalisées en janvier 2008. Le profit de cette vente a été réinvesti dans un objet dans le domaine de la logistique à Groveport (Ohio) et dans un immeuble commercial Chicago, ce qui a permis d'ajourner provisoirement l'impôt sur les gains en capital.

Stratégie

Dans la poursuite cohérente de sa stratégie de placement à long terme, l'AFIAA s'efforce de diversifier de façon optimale. En tant que préparation à l'expansion géographique et à la diversification à l'échelle mondiale, des importantes études préliminaires ont été menées concernant les Etats-Unis, l'Amérique latine, l'Afrique du Sud, ainsi que la région d'Asie/Pacifique. Grâce à de nombreuses interviews avec des partenaires potentiels, les connaissances acquises ont été approfondies et vérifiées et le réseau a été étendu. Par des acquisitions d'immeubles industriels et d'objets dans le domaine de la logistique, l'AFIAA a été en mesure d'optimiser encore davantage son potentiel de diversification au moyen d'objets d'un type d'utilisation différente. En ce qui concerne les styles d'investissement, l'AFIAA continue de miser sur la stratégie de placement hybride ayant fait ses preuves avec une combinaison des placements Core, Value Added et Opportunity. Les potentiels de plus-value déjà réalisées par des mesures de construction et des améliorations au niveau des locations de certains objets confirment le bien-fondé de cette stratégie. Par conséquent, pour certains objets où de telles mesures de plus-value ont déjà été réalisées, des scénarios de vente ont été examinés, des documentations afférentes élaborées et des ventes potentielles envisagées.

Portefeuille

Suite à la vente de l'objet 156 William Street et des acquisitions à Chicago et Ohio, le portefeuille englobe à la fin mars 2008 22 placements directs. Depuis la date du bilan, 3 autres objets aux rendements d'acquisition dépassant nettement 7% ont été acquis. Il s'agit d'immeubles dans le domaine de la logistique

à Lüneburg et Öhringen près de Stuttgart. En outre, par un autre objet dans le domaine de la logistique, l'AFIAA a investi pour la première fois en Espagne, à Casabermeja près de Málaga.

Perspectives

Depuis la date du bilan, les devises étrangères pertinentes pour l'AFIAA se sont développées de façon satisfaisante, ce qui a amené une nette augmentation du Net Asset Value (NAV) nominal. Après correction des effets de change, nous nous attendons au cours des prochains mois à une poursuite de ce développement solide. Par une adaptation du rythme de l'évaluation, un choix représentatif d'objets, dont la détention ne dépasse pas une année, sera nouvellement évalué sur la base d'un calendrier d'évaluation fixe, tout en prenant compte des exercices trimestriels individuels. De cette façon, le développement du NAV reflètera plus fidèlement l'évolution de la valeur vénale.

La deuxième moitié de l'exercice sera marquée par l'extension du portefeuille d'immeubles, en partie financée par des capitaux de tiers. Ce faisant, l'accent sera mis sur les pays où l'AFIAA est encore peu représentée. Des grappes régionales permettront d'atteindre la taille critique dans tous les pays où l'AFIAA est présente. Pour certains pays où l'AFIAA n'a pas encore effectué de placements, des travaux préparatoires ont été conclus, pour que des opportunités d'investissement puissent être saisies rapidement. Au cours des prochains mois, le management intensifiera ses efforts pour gagner de nouveaux investisseurs. Depuis la date du bilan, cette démarche a déjà produit ses premiers résultats.

Zurich, en juin 2008.

Le Management Committee

Données financières au 31.03.2008

Valeur vénale

en milliers CHF	31.03.2008	30.09.2007	Changement
Valeur vénale des placements directs	548'226	572'509	-4,24 %
Valeur vénale des placements collectifs (Fonds)	88'679	99'524	-10,90 %
Total des placements	636'905	672'033	-5,23 %

Capitaux de tiers

en milliers CHF	31.03.2008	30.09.2007	Changement
Prêts garantis par hypothèque (placements directs)	134'793	144'758	-6,88 %
En % de la valeur vénale du total des placements	21,16 %	21,54 %	-1,76 %
En % de la valeur vénale des placements directs	24,59 %	25,28 %	-2,73 %

Fortune nette

en milliers CHF	31.03.2008	30.09.2007	Changement
Fortune nette par date déterminante	513'316	556'914	-7,83 %

Etat des parts

par pièces	31.03.2008	30.09.2007	Changement
Parts émises	4'216'343	4'216'343	–
Parts rachetées	0	0	–

Promesses de capitaux des investisseurs

en milliers CHF	31.03.2008	30.09.2007	Changement
Promesses de capitaux	548'400	521'000	+5,26 %
Appels de capitaux	(511'000)	(511'000)	–
Quote appels de capitaux	93,18 %	98,08 %	-5,00 %

Les appels de capitaux seront déduits chaque fois avec effet rétroactif et convertis en parts. A la publication du rapport, il n'y a pas d'appels de capitaux convertis.

Portefeuille collectif

AFIAA Immobilien CHF

Numéro de valeur 1.957.472

Placements

Placements collectifs (Fonds)

Le montant des placements collectifs a diminué de CHF 10'844'668 par rapport au bilan de fin d'année. Aux appels de capitaux de CHF 12'024'171 s'opposent des pertes de change de CHF 12'777'975 et des

pertes en capital de CHF 10'090'864. Les pertes en capital ont été relativisées par des considérables de CHF 7'265'535. Le portefeuille contient aujourd'hui les placements collectifs suivants :

Pays	Placement	Stratégie de placement
EU	Hines European Value Added Fund (HEVAF)	Value Added
Etats-Unis	Hines U.S. Core Office Fund (HUSCOF)	Core
Etats-Unis	AIG U.S. Residential Real Estate Partners	Opportunity/Value Added

Placements directs

Au cours du premier semestre, deux nouveaux placements directs ont été effectués. Il s'agit des objets à Elston Avenue à Chicago et à Rohr Road à Groveport (Ohio). L'objet situé à William Street à New York a été vendu. À la date de la publication du rapport, le portefeuille comporte les placements directs suivants :

Pays	Lieu	Adresse	Stratégie de placement
Allemagne	Munich	Georg-Brauchle-Ring 52 – 54	Core
Allemagne	Düsseldorf	Speditionsstrasse 13	Core
Allemagne	Düsseldorf	Speditionsstrasse 13a	Core
France	Paris	46/48 Rue Lauriston	Core
Etats-Unis	Philadelphia	1401 Arch Street	Core
Canada	Calgary	110 Country Hills Road	Core
Canada	Toronto	250 Dundas Street	Core
Canada	Mississauga	2550 Argentia Road	Core
Etats-Unis	Philadelphia	1760 Market Street	Core
Allemagne	Berlin	Teltower Damm 35	Core
Allemagne	Munster	Münsterstrasse 109/111	Core
Autriche	Vienne	Vorarlberger Allee 38	Core Plus
Allemagne	Dortmund	Berswordt-/Lindemann-/Wittekindstrasse	Value Added
Autriche	Salzburg	Münchner Bundesstrasse 142	Core
Autriche	Salzburg	Peilsteiner Strasse 5 – 7	Core
Autriche	Salzburg	Wickenburgallee 2	Core
Autriche	Salzburg	Söllheimerstrasse 16	Core
Autriche	Salzburg	Söllheimerstrasse 16	Core
Autriche	Salzburg	Söllheimerstrasse 16	Core
Autriche	Vienne	Dresdner Strasse 91	Core
Etats-Unis	Chicago	2700 N Elston Avenue	Core
Etats-Unis	Groveport	2829 Rohr Road	Core

Le développement du portefeuille collectif en aperçu

Valeurs vénales

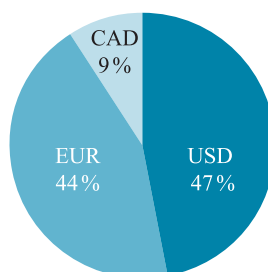
Dans le cas du Hines European Value Added Fund (HEVAF) et du Hines U.S. Core Office Fund (HUSCOF), les valeurs vénales des placements collectifs sont basées sur la fin des exercices trimestriels au 31 mars 2008. En ce qui concerne l'AIG U.S. Residential Real Estate Partners Fund, on ne dispose pas encore de chiffres actuels. Pour ce placement, on a pris en compte le (NAV) au 31 décembre 2007. Exprimée en devises locales, la valeur de certains fonds accuse une baisse. Les distributions prises en compte, le rendement total des fonds oscille entre -5% et +1%.

Les évaluations des placements directs en biens immobiliers du portefeuille au début de la période sous revue n'ont pas été modifiées. De nouvelles acquisitions ont été effectuées à Groveport (Ohio) et Chicago (Illinois). Ces nouveaux objets ont été comptabilisés aux coûts totaux de l'investissement. Ceux-ci se situent en-dessous des estimations des experts en immobilier indépendants.

Capitaux de tiers

En comparaison aux chiffres du 30 septembre 2007, le montant total des capitaux extérieurs empruntés pour effectuer les placements directs a baissé de CHF 9'964'760 pour passer à CHF 134'793'483. Suite à la vente de l'objet situé 156 William Street (New York), l'hypothèque afférente de USD 21'000'000 a été remboursée. En outre, les hypothèques en Autriche et en Allemagne ont été augmentées de EUR 19'590'000 au total. La modification restante des charges financières afférentes aux capitaux de tiers a été générée par le développement des marchés de change, excepté l'amortissement de CAD 86'417. Par rapport au 30 septembre 2007, la part des capitaux de tiers des placements directs a diminué de façon marginale de 25,28% à 24,59%. Les hypothèques afférentes aux objets de placement correspondants sont conclues dans la monnaie nationale respective. Le portefeuille hypothécaire actuel est tenu en Dollars U.S., en Euro et en Dollars canadiens.

Monnaies contenues dans le portefeuille hypothécaire



Fortune nette

La fortune nette de l'AFIAA s'élève à CHF 513'316'103 (au 30 septembre 2007 : CHF 556'913'557). La modification est fonction du profit réalisé au cours de la période de CHF 29'551'735, de profits en capital et en devises non réalisés de CHF -62'357'434 ainsi que de la modification des différences de change de la consolidation (CHF -9'168'762) et de l'augmentation des frais de liquidation estimés (CHF 1'622'993). Par la vente d'un premier objet (156 William Street, New York) le profit en capital a pu être passé de « Profits en capitaux non réalisés » en « Profits en capitaux réalisés ».

La position « Pertes et profits réalisés/non réalisés en capitaux et devises » de CHF -62'357'434 contient des profits non réalisés en devises de CHF -40'079'971, le résultat de la vente de l'ob-

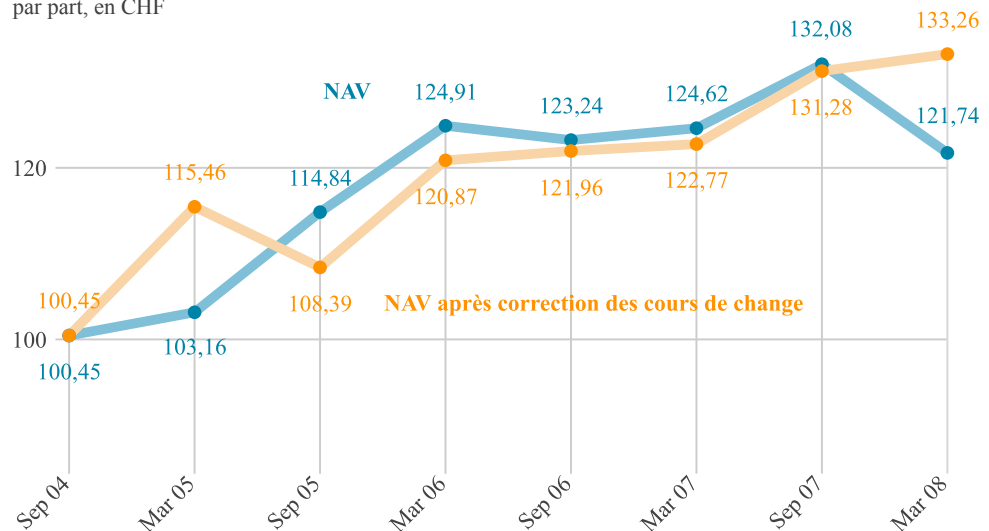
jet William Street de CHF -12'168'598, passé de « Profits en capitaux non réalisés » en « Profits en capitaux réalisés », ainsi que des pertes réalisées en capitaux de CHF -10'090'865 des placements collectifs.

Les pertes en capitaux des placements collectifs sont relativisées par les revenus en capital élevés de CHF 7'265'535.

Ces revenus en capital représentent dans une certaine mesure des distributions de la substance du fonds. Le profit en devises non réalisé de CHF -40'097'971, plus le profit en devises réalisé de (CHF -2'702'143) et la modification de la différence de change après consolidation (CHF -9'168'762) constituent la base pour la correction du NAV nominal des effets des fluctuations de change.

Développement de la valeur d'inventaire (Net Asset Value, NAV)

par part, en CHF



Revenus et charges

Durant la période du 1er octobre 2007 au 31 mars 2008, les 22 placements directs d'AFIAA ont généré des revenus de location nets (sans charges comptabilisées) de CHF 18'606'662. Comparé à la valeur de marché moyenne du portefeuille immobilier de CHF 560'367'334, ceci correspond à un rendement brut annuel de 6,6%. Grâce à une gestion plus efficace et une direction optimisée des sociétés immobilières, les frais d'exploitation et des charges des biens

immobiliers ont pu être réduits de 45% à 41% par rapport au revenu de loyers (revenu brut y compris les acomptes s/charges).

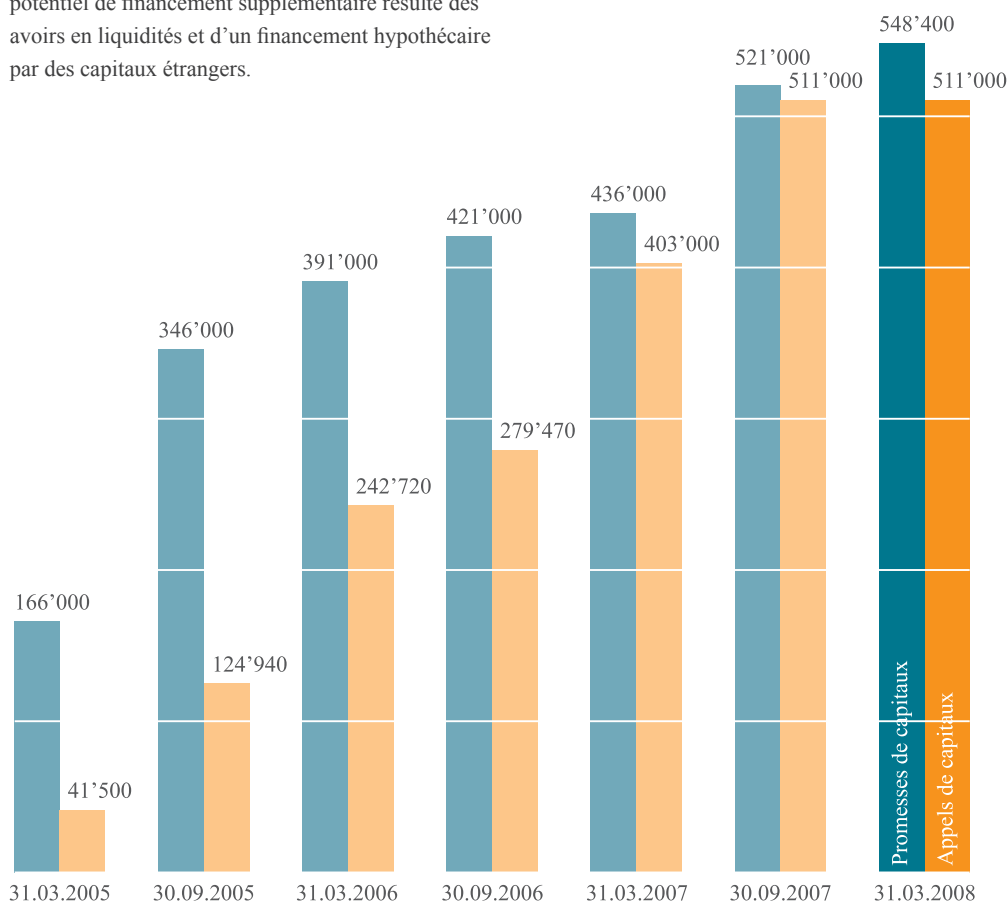
Etat des parts et promesses de capitaux

En regard du 30 septembre 2007, l'état des parts émises est resté inchangé (4'216'343 parts), car au cours des trimestres précédents, aucun appel de capitaux n'a été enregistré. Parmi les investisseurs existants, de nouvelles promesses de capitaux s'élevant à CHF 27'400'000 ont pu être acquises. Au jour à la date du bilan, les promesses à disposition se sont donc accrues à CHF 37'400'000. Le nombre total des investisseurs institutionnels au 31 mars 2008 reste inchangé et s'élève à 12 investisseurs. Aucun rachat de parts n'a été enregistré.

en milliers CHF	31.03.2008	30.09.2007
Promesses de capitaux	548'400	521'000
Appels de capitaux	(511'000)	(511'000)

Le potentiel de financement de nos investisseurs s'oppose à des promesses non appelées des placements collectifs. Comparés au 30 septembre 2007, ces engagements ouverts se sont réduits de CHF 14'170'855 pour passer à CHF 28'459'145. Un potentiel de financement supplémentaire résulte des avoirs en liquidités et d'un financement hypothécaire par des capitaux étrangers.

Promesses et appels de capitaux
en milliers CHF



Cercle de consolidation

Depuis le 30 septembre 2007, deux sociétés de placements immobiliers ont été fondées aux Etats-Unis suite à l'acquisition de nouveaux biens immobiliers. Au cours de l'exercice, l'objet 156 William Street a

été vendu. Les sociétés détenues directement ou indirectement font partie du cercle de consolidation du portefeuille collectif de la fondation de placements AFIAA et sont énoncées ci-dessous.

Pays	Entreprise	Siège	Participation		Capital actions / capital social initial			
			31.03.08	30.09.07	31.03.08	30.09.07		
Suisse	AFIAA Holding AG	Zurich	100%	100%	CHF	5'000'000	CHF	5'000'000
	AFIAA Schweiz GmbH	Zurich	100%	100%	CHF	20'000	CHF	20'000
	AFIAA Dundas AG	Zurich	100%	100%	CHF	100'000	CHF	100'000
	AFIAA Country Hills AG	Zurich	100%	100%	CHF	350'000	CHF	350'000
	AFIAA Argentia AG	Zurich	100%	100%	CHF	100'000	CHF	100'000
	AFIAA Germany AG	Zurich	100%	100%	CHF	100'000	CHF	100'000
	AFIAA Vaughan AG	Zurich	100%	–	CHF	100'000	–	–
Allemagne	AFIAA Deutschland GmbH	Munich	100%	100%	EUR	25'000	EUR	25'000
	AFIAA Deutsche Holding GmbH	Munich	100%	100%	EUR	25'000	EUR	25'000
	AFIAA Campus GmbH	Munich	100%	100%	EUR	25'000	EUR	25'000
	AFIAA Dock 13-Speicher GmbH	Munich	100%	100%	EUR	25'000	EUR	25'000
	AFIAA Dock 13-Villa GmbH	Munich	100%	100%	EUR	25'000	EUR	25'000
	AFIAA CSC GmbH	Munich	100%	100%	EUR	25'000	EUR	25'000
	AFIAA Teltower 35 GmbH	Munich	100%	100%	EUR	25'000	EUR	25'000
France	AFIAA 46 Lauriston SAS	Gagny (Paris)	100%	100%	EUR	2'077'550	EUR	2'077'550
Etats-Unis	AFIAA U.S. Real Estate Inc.	New York	100%	100%	USD	25'402'500	USD	25'402'500
	AFIAA 156 William Street, LLC	New York	100%	100%	USD	-14'145'919	USD	21'307'500 ¹
	AFIAA 156 William Street SPE, LLC	New York	100%	100%	USD	-14'145'919	USD	21'307'500 ¹
	AFIAA Arch Street, LLC	New York	100%	100%	USD	13'559'528	USD	13'559'528
	AFIAA Market Street, LLC	New York	100%	100%	USD	14'350'000	USD	14'350'000
	AFIAA Elston Logan, LLC	Chicago	100%	–	USD	20'536'286	–	–
	AFIAA Rohr Road, LLC	Groveport	100%	–	USD	51'880'282	–	–
Canada	AFIAA 250 Dundas, Inc.	Toronto	100%	100%	CAD	0	CAD	0
	AFIAA 250 Dundas Trust	Toronto	100%	100%	CAD	0	CAD	0
	AFIAA 2550 Argentia, Inc.	Toronto	100%	100%	CAD	0	CAD	0
	AFIAA Argentia Trust	Toronto	100%	100%	CAD	0	CAD	0
	AFIAA Country Hills, Inc.	Calgary	100%	100%	CAD	0	CAD	0
Autriche	AFIAA Austria GmbH	Vienne	100%	100%	EUR	35'000 ²	EUR	35'000 ²
	AFIAA Betriebs 1 GmbH	Vienne	100%	100%	EUR	35'000	EUR	35'000
	AFIAA Betriebs 2 GmbH	Vienne	100%	100%	EUR	35'000	EUR	35'000
	AFIAA Betriebs 3 GmbH	Vienne	100%	100%	EUR	35'000 ²	EUR	35'000 ²
	AFIAA Betriebs 4 GmbH	Vienne	100%	100%	EUR	35'000 ²	EUR	35'000 ²
	Optimax Gamma Liegenschaften verwertungsgmbH & Co.KG	Vienne	100%	100%	EUR	50'050	EUR	50'050

¹ La société de groupe AFIAA 156 William Street SPE, LLC est une entreprise relais fondée pour des raisons fiscales, dont l'unique raison d'être consiste en la détention de la société immobilière AFIAA 156 William Street, LLC. Le capital actions négatif de ces deux sociétés a été généré au cours de la période sous revue par des redistributions de capitaux au sein des filiales américaines. Ces redistributions

de capitaux ont été effectuées suite à la vente de l'objet William Street 156 et de l'acquisition des deux objets à Chicago et à Groveport et par la création des sociétés immobilières afférentes.

² De ce montant, EUR 17'500 ont été versés.

Monnaies étrangères

En raison des investissements dans des monnaies différentes, les fluctuations des cours de change sont susceptibles d'influencer le revenu et la fortune de la fondation de placements AFIAA, représentée en Francs Suisses.

Les positions en monnaies étrangères du bilan sont converties au cours moyen du jour à la date du bilan. Les différences des opérations sur devises ne figurent pas dans le résultat, mais sont comptabilisées et portées en compte sous « Pertes et profits réalisés/non réalisés en capitaux et devises ». Au sein du portefeuille collectif, aucune sécurisation des valeurs en monnaie étrangère n'est effectuée.

Pour le calcul de la conversion monétaire à la date déterminante, les indications de la banque dépositaire font foi. Les indications moyennes ont été adaptées aux cours interbanque officiels.

Monnaie	Cours à la date	Cours moyen	Cours à la date	Cours moyen
	déterminante 31.03.2008 CHF	01.10.07–31.03.08 CHF	déterminante 30.09.2007 CHF	01.10.06–30.09.07 CHF
EUR	1,5673	1,6307	1,6608	1,6263
USD	0,9891	1,1087	1,1644	1,2229
CAD	0,9640	1,1188	1,1738	1,0998

Compte de résultats semestriel consolidé

Compte de résultats au 31.03.2008

Valeur courante en CHF	31.03.2008	30.09.2007
Actifs		
Immeubles		
Placements collectifs (Fonds)	88'679'329	99'523'997
Placements directs	548'226'008	572'508'659
Total immeubles	636'905'337	672'032'656
Autres actifs		
Créances envers de tiers	3'436'102	3'133'558
Débiteurs (Livraisons et services)	2'631'558	3'980'154
Comptes de régularisation actifs	2'504'642	2'049'769
Acomptes pour les coûts de financement payés	418'480	1'082'908
Avoirs fiscaux latents issus des pertes fiscales	3'710'210	2'781'416
Total autres actifs	12'700'992	13'027'805
Liquidités		
Avoirs bancaires	16'670'571	13'236'819
Dépôts à terme / placements au jour le jour	12'555'817	31'226'865
Total liquidités	29'226'388	44'463'684
Total de l'actif	678'832'717	729'524'145
Capitaux de tiers		
Prêts à long terme garantis par hypothèque	134'713'495	144'570'628
Prêts à court terme garantis par hypothèque	79'988	187'615
Créditeurs (Livraisons et services)	2'695'021	1'833'351
Dettes	4'670'570	4'892'406
Comptes de régularisation passifs	1'952'109	1'344'181
Dettes (Investisseurs)	0	0
Total capitaux de tiers	144'111'183	152'828'181
Fortune nette		
Fortune nette avant coûts de liquidation	534'721'534	576'695'964
Estimation des coûts de liquidation	(21'405'431)	(19'782'407)
Fortune nette	513'316'103	556'913'557
Parts		
Parts émises par date déterminante (Pièces)	4'216'343	4'216'343
Parts rachetées (Pièces)	0	0
Valeur en capital par part (CHF)	117,8569	126,1308
Bénéfice net de la période sous revue par part (CHF)	3,8876	5,9538
Valeur d'inventaire (fortune nette) par part (CHF)	121,7444	132,0845

Comptes de résultats

en CHF	6 mois 01.10.07–31.03.08	12 mois 01.10.06–30.09.07
Succès opérationnel		
Placements directs		
Revenu de loyers	23'591'356	41'152'944
Frais d'exploitation et charges des biens immobiliers	(9'384'314)	(17'772'784)
Exploitation	(396'505)	(879'566)
Total placements directs	13'810'537	22'500'594
Placements collectifs (Fonds)		
Revenu en capital de participations	7'265'535	5'672'356
Total placements collectifs (Fonds)	7'265'535	5'672'356
Total succès opérationnel	21'076'072	28'172'950
Autres revenus et charges		
Revenus divers		
Intérêts actifs	882'352	455'427
Revenus de placements financiers	397'199	602'606
Autres revenus	109	44'639
Total revenus divers	1'279'660	1'102'672
Coûts de financement		
Intérêts pour hypothèques	(3'399'748)	(5'937'802)
Autres intérêts passifs	(1'202'917)	(220'318)
Coût total de financement	(4'602'665)	(6'158'120)
Charges et coûts divers		
Coûts pour conseils juridiques et financiers	(208'815)	(56'374)
Frais de révision	(172'079)	(444'224)
Impôt sur le bénéfice	1'140'842	(544'214)
Total charges et coûts divers	759'948	(1'044'812)
Coûts administratifs		
Bonifications au patrimoine administratif	(80'000)	(165'000)
Bonifications à la banque dépositaire	(34'115)	(50'744)
Bonifications aux organes administratifs	(1'850'000)	(2'807'173)
Charges d'acquisition	(110'014)	(136'568)
Autres coûts administratifs	(47'503)	(41'647)
Total coûts administratifs	(2'121'632)	(3'201'132)
Produits et charges résultant de transactions de parts		
Commission pour la souscription de parts	0	1'217'855
Participation au résultat couru	0	5'014'021
Total produits et charges résultant de transactions de parts	0	6'231'876
Bénéfice net de la période sous revue	16'391'383	25'103'434
Résultats réalisés en capitaux et devises	13'160'352	4'196'871
Résultat réalisé	29'551'735	29'300'305
Résultats non réalisés en capitaux et devises	(62'357'434)	15'490'384
Modification de la différence de change après consolidation	(9'168'762)	(32'257)
Résultat total de la période sous revue	(41'974'460)	44'758'432

Informations complémentaires

Adresse et coordonnées bancaires

Siège de la fondation de placement

AFIAA
Stockerstrasse 60
CH - 8002 Zurich

Tél +41 44 245 4944
Fax +41 44 245 4949

office@afiaa.com
www.afiaa.com

Coordonnées bancaires

Bank Sarasin & Cie SA, Zurich

Affiliations

La fondation de placement AFIAA est affiliée aux associations professionnelles suivantes :

- **INREV** (Investors in Non-listed Real Estate Vehicles / Investisseurs dans des véhicules immobiliers non cotés en bourse), Amsterdam, www.inrev.org
- **INREV IP** (Investors Platform / Plateforme d'investisseurs)
- **CAFP** (Conférence des administrateurs de fondations de placement), Zurich, www.kgast.ch
- **SAPOA** (South African Property Owners Association), Sandton, www.sapoa.org.za
- **Fondation Code de déontologie dans le domaine de la prévoyance professionnelle**, Lucerne, www.verhaltenskodex.ch

Hans Juerg Stucki est membre du :

- **RICS** (Royal Institution of Chartered Surveyors), www.rics.org

Impressum

Photo : Eliane Rutishauser, Zurich
Design : sappari design/development
Oliver Walkhoff, Zurich
Traduction : transcultura sprachenservice
Elke Trautwein, Nuremberg

28. juin 2008

Image de titre

« One City Plaza » à Philadelphie – prise de vue depuis le Kennedy Boulevard. Au premier plan : la statue équestre du Major General John Fulton Reynolds.

Cet immeuble situé à 1401, Arch Street est un placement direct de l'AFIAA.

AFIAA
Stockerstrasse 60
CH - 8002 Zurich - Switzerland
Tel +41 44 245 4944
Fax +41 44 245 4949
office@afiaa.com
www.afiaa.com