

- UBS: La revalorisation du CHF a fait dégrader la compétitivité de l'économie nationale suisse. Le manque d'opportunités d'investissement et l'évolution des taux d'intérêt font que les immeubles commerciaux „prime“ se traitent actuellement même à 2% de rendement brut. Pour l'instant l'immobilier résidentiel de rendement reste intéressant et soumis à une forte demande. Cependant, le marché pour l'immobilier commercial souffre fortement de la détérioration des perspectives économiques. Les estimations pour 2015 s'attendent à une augmentation de 1% du taux de vacance au niveau national ainsi que des loyers en reculs.
- Selon l'indice SWX CIFI Investment Real Estate Price Index, les prix des immeubles de rapport ont baissé de 0,2% au cours du 4e trimestre 2015 (trim. précédent +2,9%). Sur une base annuelle, les prix ont donc augmenté de 4,7% contre 6,0% au trimestre précédent. La performance s'élève à 0,7%, alors qu'au trimestre précédent elle était de 3,8%.
- CSL Immobiliers: En 2014 la disponibilité des surfaces dans les 20 plus grandes agglomérations suisses a augmenté de 641'000 m2. Ceci correspond à un taux d'offre de 5,6%. En plus, selon les premières estimations de l'année 2014, un grand nombre de surfaces est arrivé sur le marché en sus des surfaces existantes.

#### Immeubles locatifs

(1)

	demande		offre		revenus		rendements initiaux		valeurs du marché	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2015	2016
Lémanique	●	→	●	→	●	→	●	↗	↗	→
Jura	●	→	●	→	●	↗	●	↗	↗	→
Espace Mittelland	●	→	●	↘	●	↗	●	↗	↗	↗
Bâle	●	→	●	↘	●	→	●	↗	↗	→
Zurich	●	→	●	→	●	→	●	↗	↗	→
Suisse orientale	●	→	●	→	●	↗	●	↗	↗	↗
Alpine	●	↘	●	→	●	→	●	↗	↗	→
Suisse méridionale	●	→	●	→	●	→	●	↗	↗	→
Suisse	●	→	●	↘	●	→	●	↗	↗	→

Toutes les estimations sont effectuées selon la perspective des propriétaires et des vendeurs. Les cercles décrivent la situation actuelle; En vert: situation non problématique; en jaune: certains problèmes; en rouge: problématique. Les flèches décrivent l'évolution des 12 prochains mois: ↗: amélioration prévue; →: stable; ↘: détérioration prévue.

Texte d'aide pour les estimations (en allemand): [http://www.fpre.ch/de/03\\_meta/Hilfetext\\_Einschaetzungen\\_FPPE.pdf](http://www.fpre.ch/de/03_meta/Hilfetext_Einschaetzungen_FPPE.pdf)

Source: Fahländer Partner.

#### Immeubles de bureaux (Nouveau)

(2)

	demande		offre		revenus		rendements initiaux		valeurs du marché	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2015	2016
Lémanique	●	→	●	→	●	→	●	↗	↗	→
Jura	●	→	●	→	●	→	●	→	→	→
Espace Mittelland	●	↘	●	→	●	→	●	↗	→	→
Bâle	●	↗	●	↘	●	↘	●	→	→	↘
Zurich	●	→	●	↘	●	↘	●	→	→	→
Suisse orientale	●	→	●	→	●	→	●	→	→	→
Alpine	●	→	●	→	●	↘	●	↗	→	→
Suisse méridionale	●	↘	●	→	●	→	●	→	→	→
Suisse	●	→	●	↘	●	↘	●	→	→	→

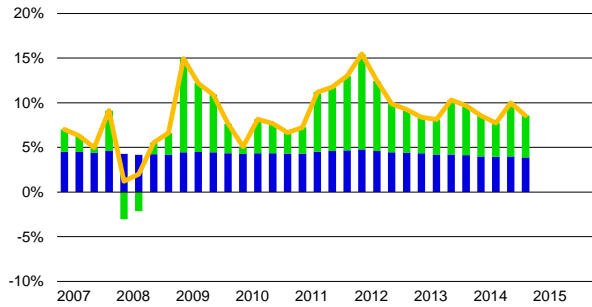
Toutes les estimations sont effectuées selon la perspective des propriétaires et des vendeurs. Les cercles décrivent la situation actuelle; En vert: situation non problématique; en jaune: certains problèmes; en rouge: problématique. Les flèches décrivent l'évolution des 12 prochains mois: ↗: amélioration prévue; →: stable; ↘: détérioration prévue.

Texte d'aide pour les estimations (en allemand): [http://www.fpre.ch/de/03\\_meta/Hilfetext\\_Einschaetzungen\\_FPPE.pdf](http://www.fpre.ch/de/03_meta/Hilfetext_Einschaetzungen_FPPE.pdf)

Source: Fahländer Partner.

Pour toutes les sources indiquées, merci de consulter le glossaire et l'impressum sur les dernières pages.

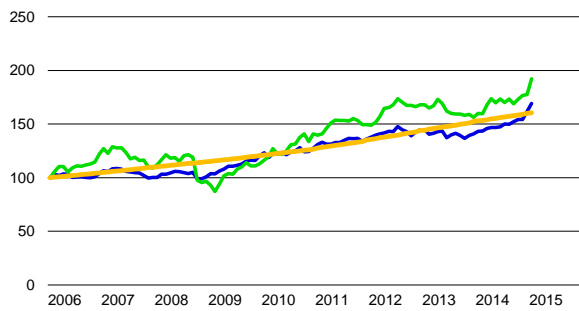
SWX IAZI Investment Real Estate Performance Index (3)



■ Rendement locatif net ■ Rendement sur le capital ■ Rendement total

Source: IAZI, cf. Méta-Analyse immobilière FPRE.

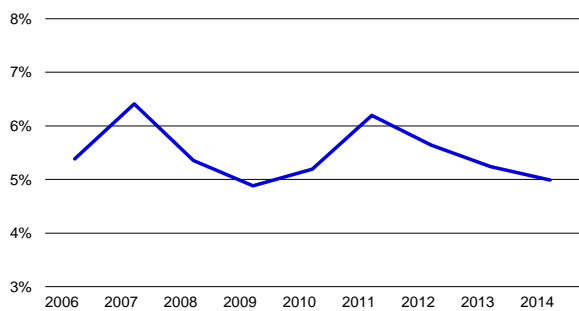
SWIIT (Closing Prices), REAL (Closing Prices), KGAST (4)



— SWIIT — REAL — KGAST

Source: SIX Swiss Exchange, KGAST.

Indic. SFA de rendem. de placem. p. fonds immob. SFA ARI (5)



Source: SFA.

- Au vu des événements liés au franc suisse, le KOF a réactualisé ses prévisions de décembre 2014. Il prévoit une brève récession durant l'été et une baisse du PIB de 0,5% pour l'ensemble de l'année 2015. En 2016, le PIB n'enregistrera qu'une stagnation.
- Selon BAKBASEL, il faudrait, suite à la revalorisation du Franc Suisse, s'attendre à des répercussions négatives assez fortes mais de durée relativement courte sur l'économie réelle. Pour 2015, il faut compter avec un léger recul du PIB Suisse de 0,2% et en 2016 la croissance resterait au-dessous du taux de potentiel avec 0,9%.
- Le Groupe d'experts du SECO a décidé de ne pas procéder à une actualisation de ses prévisions. Il reconnaît cependant que l'abandon du taux plancher et la forte appréciation du franc qui s'en est suivie invalident une hypothèse de prévision centrale.

Prévisions conjoncturelles pour l'économie nationale suisse

(6)

	SECO		KOF		Créa		CS		UBS		BAK		Valeurs moyennes	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
PIB réel	2.1	2.4	-0.5	0.0	2.1	2.6	0.8	1.2	0.5	1.1	-0.2	0.9	0.8	1.4
	↘		↘	↘	↘	↗	↘		↘		↘		↘	↘
Consommation privée	1.9	1.9	1.3	0.2	1.6	1.7	1.5	1.0	1.4	1.5	1.4	0.7	1.5	1.2
	→		↘	↘	↘	↘	↗		↘		↘		↘	↘
Consommation publique	2.4	2.2	1.7	1.3	-	-	2.3	3.0	1.2	1.3	1.2	0.8	1.8	1.7
	→		→	→			↗		↗		↗		↗	↗
Investissement d'équipements	3.0	4.0	0.0	-0.3	3.5	5.4	1.0	1.5	-0.3	0.5	-2.8	0.4	0.7	1.9
	→		↘	↘	↘	↗	↘		↘		↘		↘	↘
Investissements dans la construction	1.0	1.0	-1.4	-0.3	2.6	4.2	1.5	1.5	1.6	0.7	-1.8	-0.8	0.6	1.1
	→		↘	↘	↗	↗	↗		↘		↘		↘	↘
Exportations	4.1	4.8	-1.4	2.8	3.5	6.2	0.0	2.0	-0.1	0.5	-1.3	2.1	0.8	3.1
	↘		↘	↘	↘	↘	↘		↘		↘		↘	↘
Importations	4.4	4.8	1.5	2.9	3.7	7.0	2.0	2.0	0.0	0.5	1.2	2.0	2.1	3.2
	↘		↘	↘	↘	↘	↘		↘		↘		↘	↘
Taux de chômage	3.0	2.8	3.4	4.1	3.1	2.9	3.4	3.8	3.6	3.5	3.3	3.6	3.3	3.5
	↘		↗	↗	↘	↘	↗		↗		↗		↗	↗
Taux d'inflation	0.2	0.4	-1.5	-0.4	-0.3	0.0	-1.3	0.0	-0.6	0.9	-1.5	-0.2	-0.8	0.1
	↘		↘	↘	↘	↘	↘		↘		↘		↘	↘

Variations par rapport à l'année précédente en %. Ci-dessous, la date des prévisions actuelles est directement suivie des prévisions précédentes entre parenthèse:

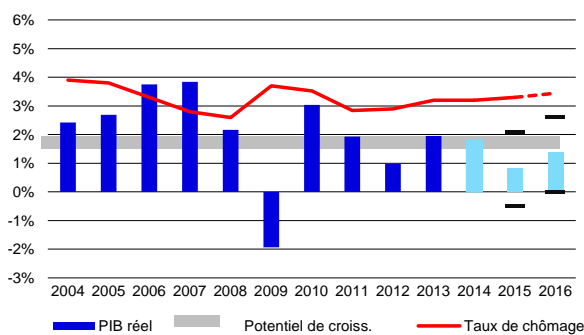
SECO: 18.12.2014 (16.10.2014), KOF: 28.1.2015 (17.12.2014), Créa: 18.11.2014 (8.5.2014), CS: 19.1.2015 (10.12.2014), UBS: 15.1.2015 (28.11.2014), BAKBASEL: 31.1.2015 (9.9.2014).

Flèche en haut: prévisions préalables corrigées à la hausse, Flèche en bas: prévisions préalables corrigées à la baisse, Flèche neutre: prévisions préalables maintenues.

S'il s'agit des premières prévisions pour une nouvelle année, aucune flèche n'est mentionnée.

Développement réel du PIB et du taux de chômage

(7)



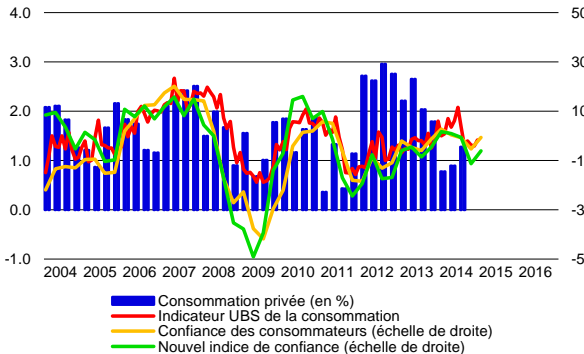
Note: Depuis Juin 2012, les données de bases sont issues du recensement.

Le taux de chômage a été révisé rétroactivement jusqu'à 2010 par le SECO.

Source: cf. figure 6, Fahrländer Partner (potentiel de croissance).

Consommation privée, confiance des consommateurs et indicateur UBS de la consommation

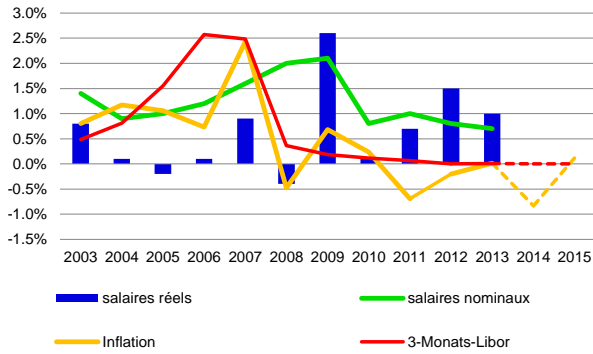
(8)



- Grâce à de nombreuses immatriculations de véhicules neufs, l'indicateur UBS de la consommation a grimpé en décembre 2014 de 1,29 à 1,42 point. La situation morose dans le commerce de détail tempère cependant les attentes d'une hausse excessive de la consommation.

Source: WMR UBS, SECO, cf. Méta-Analyse conjoncturelle FPPE.

Evolution des salaires réels et taux de renchérissement.



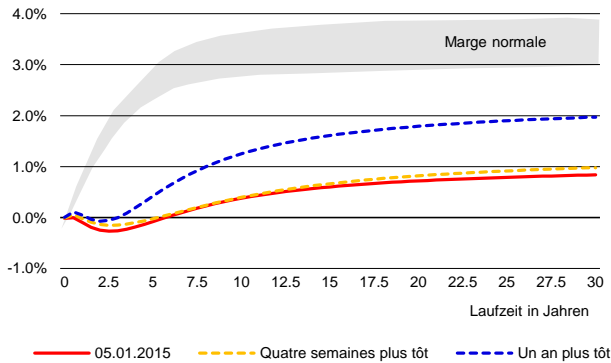
(9)

Prévisions d'inflation de la BNS	2014	2015	2016
Prévision Décembre 2014 Libor 0.00%	0.0%	-0.1%	0.3%
Prévision Septembre 2014 Libor 0.00%	0.1%	0.2%	0.5%

- La Banque nationale a en décembre 2014 de nouveau corrigé vers le bas sa prévision d'inflation conditionnelle par rapport à celle de septembre 2014. Pour 2014, la BNS a abaissé sa prévision d'inflation de 0,1 point pour l'établir à 0,0%. En 2015, l'inflation prévue devient même négative et s'inscrit à -0,1%. Une légère reprise de l'inflation n'est attendue qu'en 2016, avec un taux de 0,3%.

Source: OFS, cf. Méta-Analyse conjoncturelle FPPE.

Rendement des obligations de la Confédération

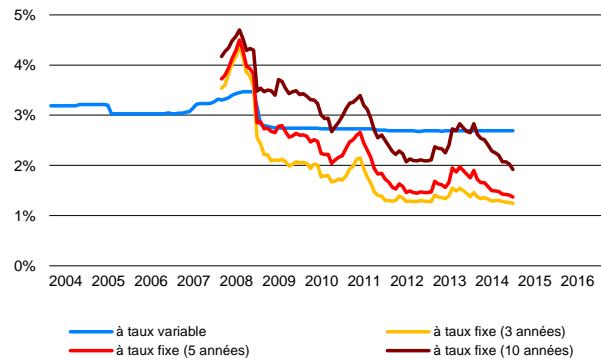


(10)

Durée	05.01.2015	Quatre semaines plus tât	Un an plus tât
1 année	-0.10%	-0.02%	0.05%
3 années	-0.26%	-0.15%	0.00%
5 années	-0.08%	-0.02%	0.42%
10 années	0.38%	0.40%	1.25%

Source: BNS, Fahrländer Partner (Normalband), cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

Taux d'intérêts hypothécaires

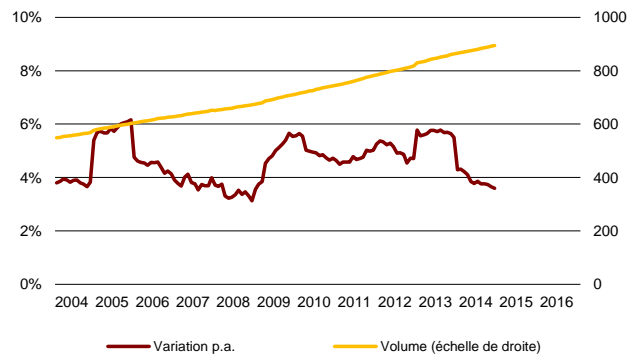


(11)

Taux d'intérêts hypothécaires	Novembre 2014
à taux variable	2.7%
à taux fixe (3 années)	1.2%
à taux fixe (5 années)	1.4%
à taux fixe (10 années)	1.9%

Source: BNS, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

Volume hypothécaire national (en mia. CHF)



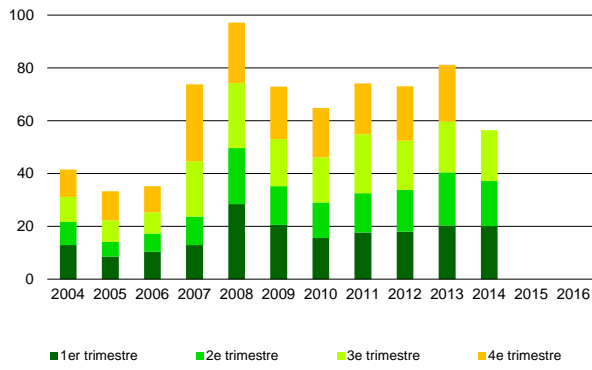
(12)

Novembre 2014	Volume en mia. de CHF	Variation p.a.
Créances hypothécaires	894.0	3.6%

Source: BNS, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

Solde immigratoire de la population résidente (en 1'000)

(13)



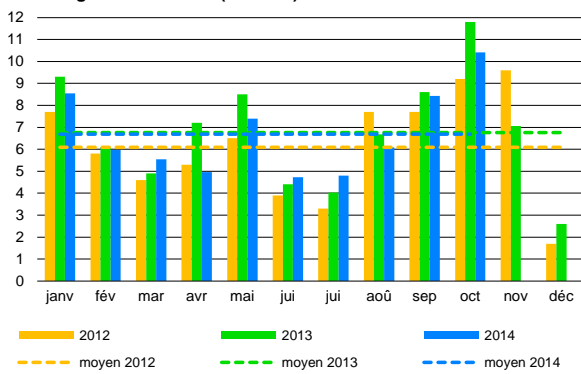
3e trimestre 2014

Solde immigratoire de la population résidente (en 1'000)  
19.3

Source: OFS (2001-2009), ODM (2010-2012), cf. Méta-Analyse immobilière FPRE.

Solde immigratoire mensuel (en 1'000)

(14)



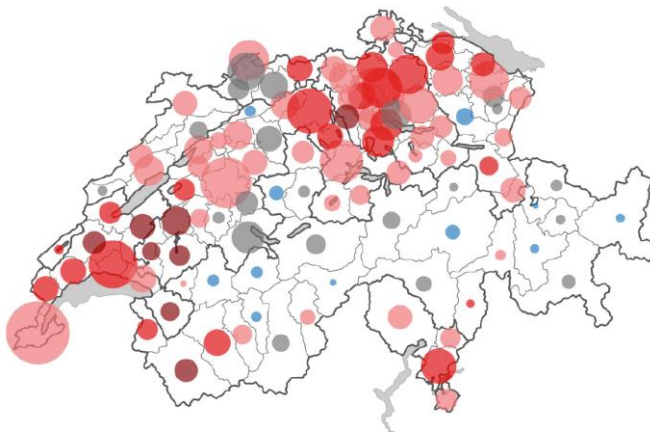
octobre 2014

Solde immigratoire de la population résidente (en 1'000)  
10.4

Source: ODM, cf. Méta-Analyse immobilière FPRE.

Croissance de la population selon les régions MS (2010-2013)

(15)



- < 0 %
- 0 % bis 2 %
- 2 % bis 4 %
- 4 % bis 6 %
- > 6 %

Remarque: radius par rapport à la population en 2013.  
Fond de carte OFS Geostat/Swisstopo.  
Source: OFS, cf. Immobilien-Almanach Schweiz 2015.

## Prévisions pour la construction

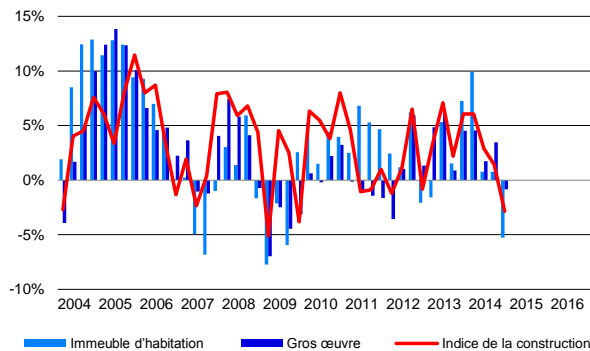
(16)

En Mio CHF	2014	2015	2016	Variation p.a.	2014	2015	2016
Total	62'480	63'139	63'921	Total	0.4%	1.1%	1.2%
Gros œuvre	49'155	49'644	50'244	Gros œuvre	0.1%	1.0%	1.2%
Bâtiment de logement	30'340	30'612	30'887	Bâtiment de logement	-0.9%	0.9%	0.9%
Génie Civil	13'325	13'495	13'677	Génie Civil	1.7%	1.3%	1.4%

Source: BAK, cf. Méta-Analyse immobilière FPRE.

## Indice de la construction Credit Suisse / SSE (nominal)

(17)



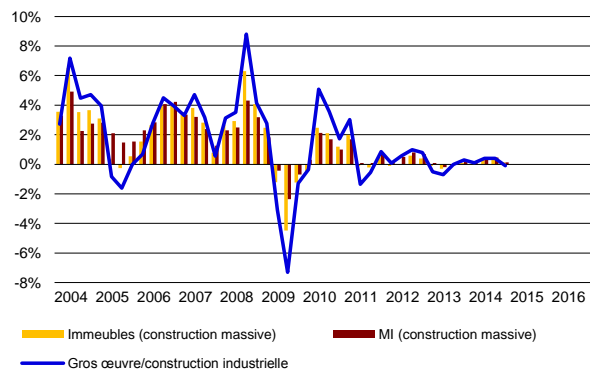
4e trimestre 2014	Indice(1996=100)	Variation p.a.
Indice de la construction totale		-3%
- Gros œuvre		-1%
- Immeuble d'habitation		-5%

- L'indice suisse de la construction sert d'indicateur avancé de l'activité de la construction en Suisse et pronostique le volume d'affaires pour le trimestre

Source: Credit Suisse, SSE, cf. Méta-Analyse immobilière FPRE.

## Indice des coûts de production (variation p.a.)

(18)



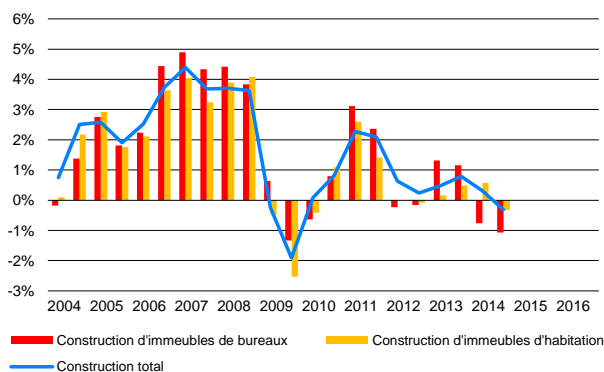
4e trimestre 2014	Indice (2004=100)	Variation par rapport au trimestre précédent	Variation p.a.
Construction massive			
- immeubles	115.0	0.1%	-0.2%
- MI	115.8	0.1%	-0.2%
Gros œuvre/industrie	116.8	-0.1%	-0.3%

- L'indice des coûts de production ICP reflète les variations de prix des frais de production de l'entrepreneur.

Source: SSE, cf. Méta-Analyse immobilière FPRE.

## Indice suisse des prix de la construction (variation p.a.)

(19)



2e semestre 2014	Indice (2010=100)	Variation par rapport au semestre précédent	Variation p.a.
Construction totale	102.8	-0.3%	-0.1%
- immeubles de bureaux	102.3	-1.1%	0.0%
- immeubles d'habitation	101.5	-0.3%	-0.5%

- L'indice suisse des prix de la construction est un indicateur conjoncturel qui observe l'évolution des prix effectifs du marché des entreprises indigènes travaillant dans le secteur de la construction.

Source: OFS, cf. Méta-Analyse immobilière FPRE.

**FPRE**

Fahrländer Partner AG  
Raumentwicklung  
Eichstrasse 23  
8045 Zürich

+41 44 466 70 00  
info@fpre.ch  
www.fpre.ch

## «Immobilien-Almanach Schweiz»

En 19 décembre 2014, parution du guide des marchés immobiliers résidentielles et commerciaux Suisse 2015 (en allemand).

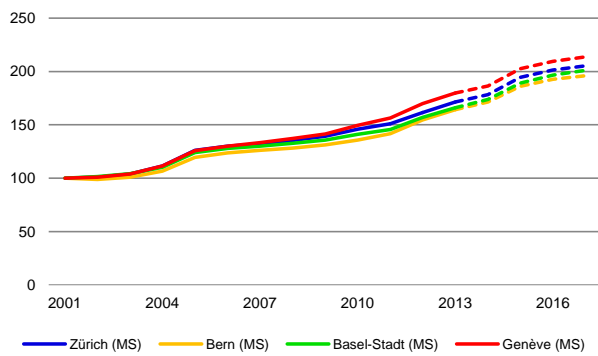
Commande: [almanach@fpre.ch](mailto:almanach@fpre.ch)

Coût: CHF 150 / exemplaire

Information: [http://www.fpre.ch/fr/produkte\\_almanach.asp](http://www.fpre.ch/fr/produkte_almanach.asp)

## Index de la valeur du marché des immeubles locatifs

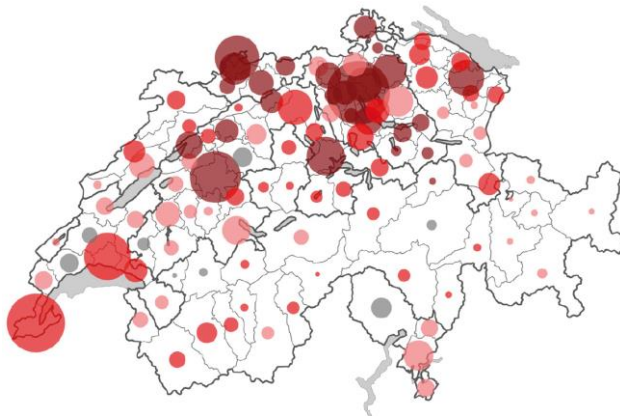
(20)



Remarque: Index de la valeur du marché (2001 = 100).  
Source: RESC Fahrländer Partner, Scénario de base novembre 2014.

## Evolution de la valeur du marché des immeubles locatifs entre 2013 et 2017

(21)

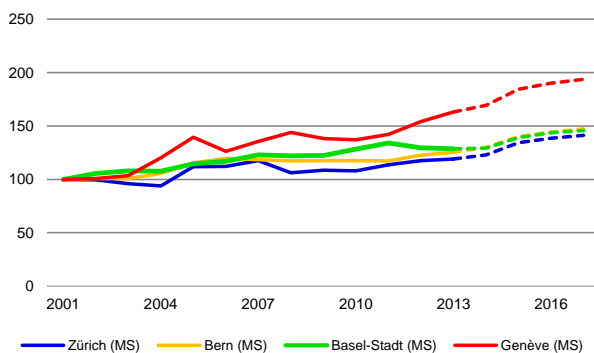


- < 17%
- 17% bis 18%
- 18% bis 19%
- > 19%

Remarque: toutes les valeurs sont basées sur des nouvelles constructions (excl. obsolescence et démodisation);  
Périmètre par rapport au nombre d'appartements loués en 2012.  
Fond de carte OFS Geostat/Swisstopo.  
Source: RESC Fahrländer Partner, Scénario de base novembre 2014;  
cf. Immobilien-Almanach Schweiz 2015.

## Index de la valeur du marché des surfaces de bureaux

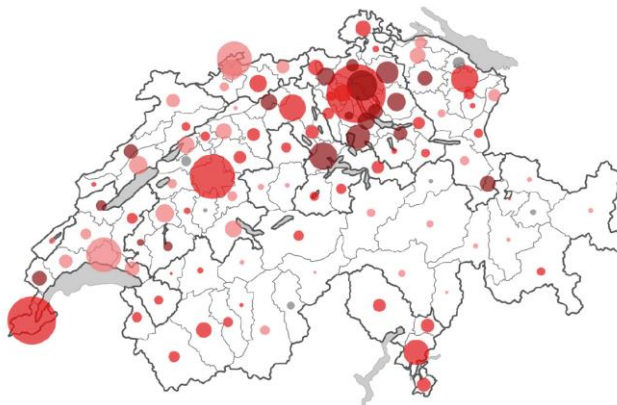
(22)



Remarque: Index de la valeur du marché (2001 = 100).  
Source: RESC Fahrländer Partner, Scénario de base novembre 2014.

## Evolution de la valeur du marché des surfaces de bureaux entre 2013 et 2017

(23)



- <10%
- 10% bis 15%
- 15% bis 19%
- > 19%

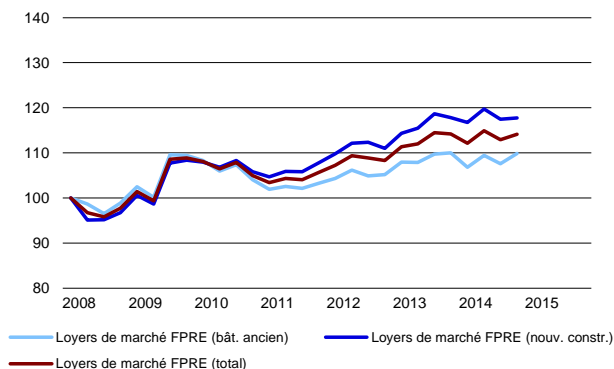
Remarque: toutes les valeurs sont basées sur des nouvelles constructions (excl. obsolescence et démodisation);  
Radius par rapport au nombre de surfaces de bureaux en 2010.  
Fond de carte OFS Geostat/Swisstopo.  
Source: RESC Fahrländer Partner, Scénario de base novembre 2014;  
cf. Immobilien-Almanach Schweiz 2015.

## Prév. app. à louer/immeub. (tot./nouv. constr. moy.) (24)

CS(2)		FPRE(1)		W&P(2)
Loyers	Loyers	Prix		Loyers
Prévision	2015	2015	2016	2015
↗	→	↗	→	1.7%

Remarque: loyers de marché / prix de transaction (1) resp. loyers de l'offre (2).  
Source: Credit Suisse, FPPE, Wüest & Partner, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

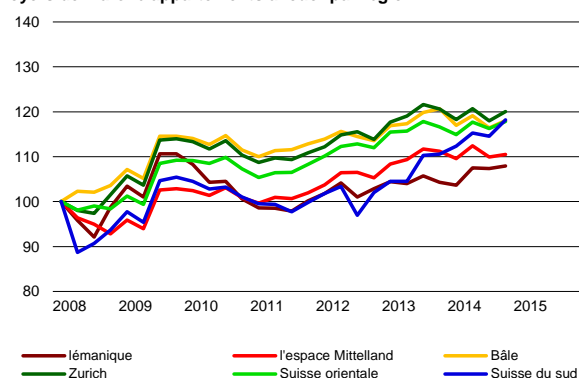
## Loyers de marché appartements à louer Suisse (25)



4e trimestre 2014	Indice (2008=100)	Variation par rapport au trim. précédent	Variation p.a.
lémanique	107.9	0.5%	3.4%
Jura	98.9	-3.1%	-6.6%
l'espace Mittelland	110.5	0.5%	-0.7%
Bâle	118.1	1.4%	-2.2%
Zürich	120.1	1.8%	-0.5%
Suisse orientale	117.8	1.3%	1.0%
Alpine	101.9	-0.4%	-5.2%
Suisse du sud	118.2	3.2%	6.9%

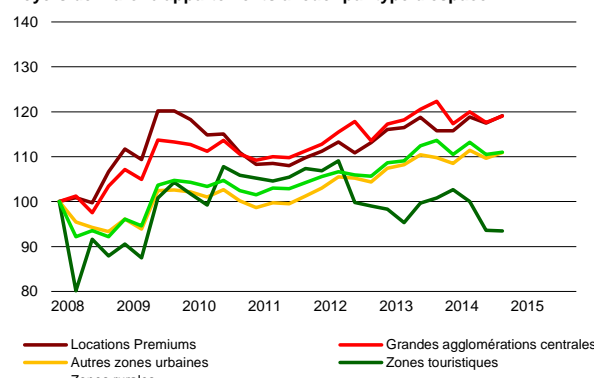
Source: Fahrländer Partner, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

## Loyers de marché appartements à louer par région (26)



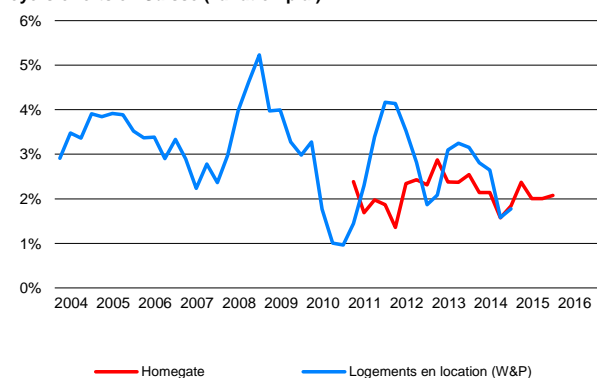
Source: Fahrländer Partner, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

## Loyers de marché appartements à louer par type d'espace (27)



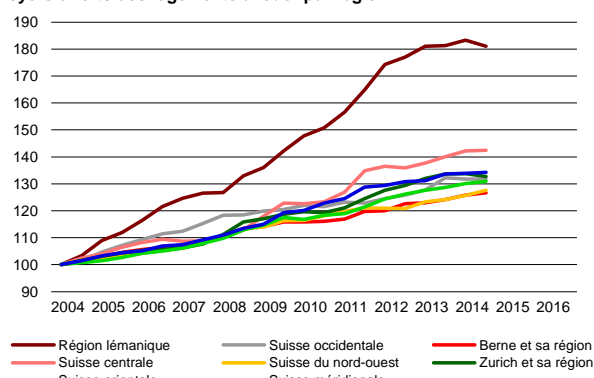
Source: Fahrländer Partner, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

## Loyers offerts en Suisse (variation p.a.)



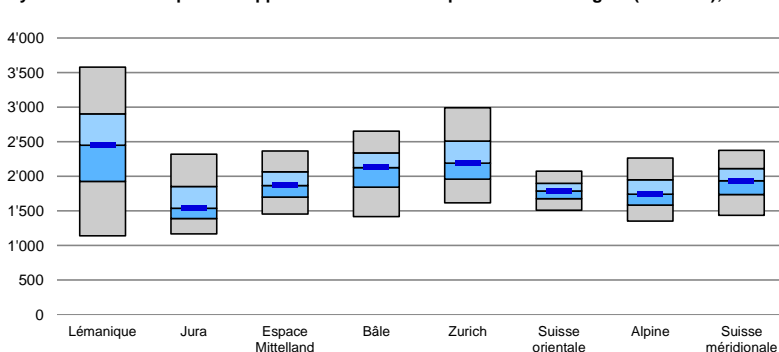
Source: Homegate, Wüest & Partner, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

## (28) Loyers offerts des logements à louer par région (29)



Source: BNS, Wüest & Partner, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

## Loyers sur le marché pour un appartement loué de 4.5 pièces selon la région (frs./mois); (30)



Remarque: nouvelle construction, 115m2 SUP, net, standard moyen et situation locale moyenne.  
Source: FPPE.

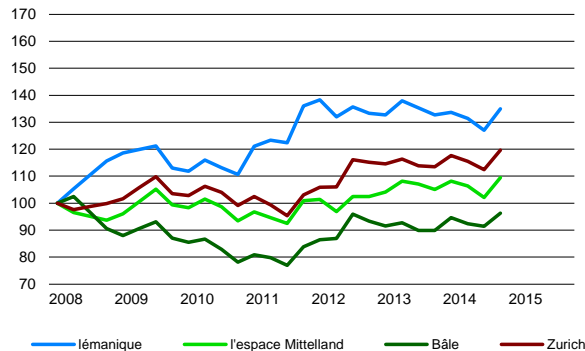


## Prévisions pour les surfaces de bureaux (31)

	CS(2) Prévision	FPRE(1) 2015	W&P(2) 2015
Loyers	↘	↘	-3.2%
Prix		→	→

Remarque: loyers de marché / prix de transaction (1) resp. loyers de l'offre (2).  
Source: Credit Suisse, FPPE, Wüest & Partner, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

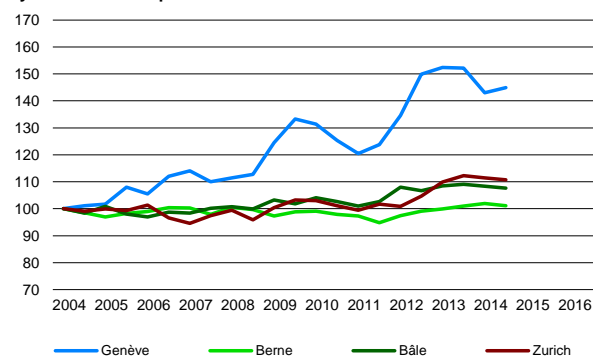
## Loyers de marché p. les surf. de bureau par rég. (loyers nets) (32)



4e trimestre 2014	Indice (2008=100)	Variation par rapport au trim. précédent	Variation p.a.
lémanique	134.9	6.2%	1.6%
l'espace Mittelland	109.5	7.2%	4.2%
Bâle	96.3	5.4%	7.1%
Zurich	119.7	6.4%	5.4%

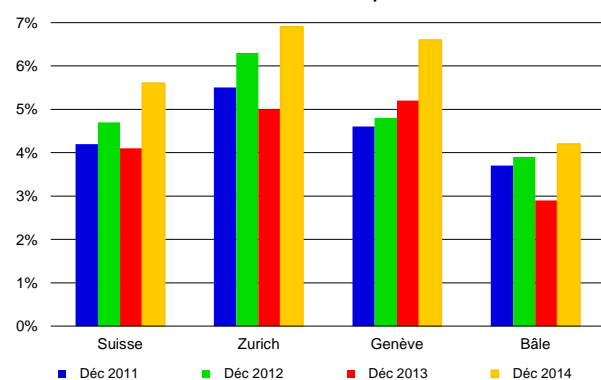
Source: Fahrländer Partner, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

## Loyers nets offerts pour les surfaces des bureaux



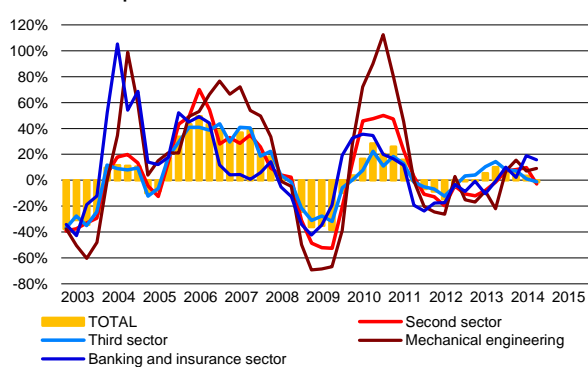
Source, BNS, Wüest & Partner, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

## (33) Marché immo. de bur.: Offre en surf. en % du parc tot. (34)



Source: CSL Immobilien, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

## Variation des postes de travail vacants

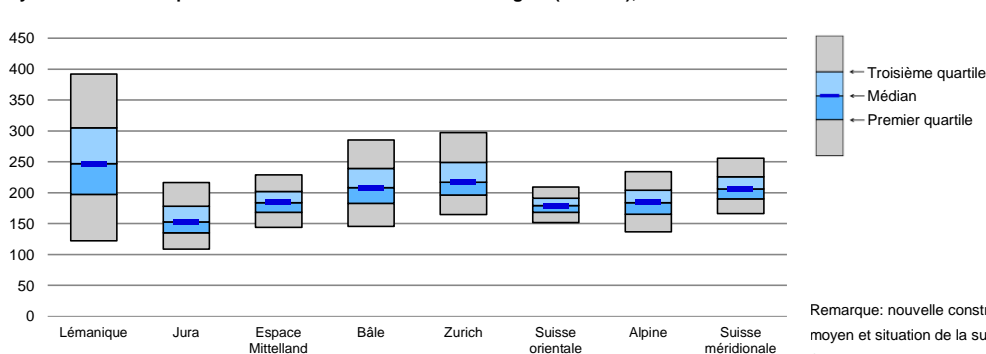


## (35)

Indice des places vacantes	Variation p.a. 3e trimestre 2014
TOTAL	-2%
Activités financières et d'assurances	16%
Act. immobilières et act. spécialisées	3%
Act. informatiques et services d'information	-20%
Act. et services admin. et de soutien	-36%

Source: OFS, cf. Méta-Analyse immobilière FPPE.

## Loyers sur le marché pour des surfaces de bureaux selon la région (frs./m2a); (36)



Remarque: nouvelle construction, 200 m2 SUP, net, standard moyen et situation de la surface des bureaux moyenne.  
Source: FPPE.

Glossaire	Remarque	Indicateur	Source	Etat des données
1-2			Fahrländer Partner	1er trimestre 2015
3	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		IAZI	4e trimestre 2014
4	Closing Prices	SWIIT, REAL KGAST	SIX KGAST	30.01.2015 30.01.2015
5			SFA	3e trimestre 2014
6	Cf. Méta-Analyse conjoncturelle FPPE	Prévisions	SECO KOF Créa Credit Suisse UBS BAKBASEL	18.12.2014 28.01.2015 18.11.2014 19.01.2015 15.01.2015 31.01.2015
7	Cf. Méta-Analyse conjoncturelle FPPE Changements réels par rapport à l'année précédente en % (par rapport aux prix de l'année précédente).	Prévisions	SECO	2014 cf. Fig. 6
8	Cf. Méta-Analyse conjoncturelle FPPE	Consommation privée Indicateur UBS de la consommation Confiance des consommateurs	SECO UBS SECO	3e trimestre 2014 Décembre 2014 1er trimestre 2015
9	Cf. Méta-Analyse conjoncturelle FPPE		OFS	2014
10	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		BNS	05.01.2015
11-12	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		BNS	Nov 2014
13	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		OFS, ODM	3e trimestre 2014
14	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		ODM	Nov 2014
15	Cf. Immobilien-Almanach Schweiz 2015		OFS	2013
16	Cf. prévisions en bas			
17	Variation nominale p.a.		Credit Suisse, SSE	4e trimestre 2014
18			SBV	4e trimestre 2014
19			OFS	2e semestre 2014
20	Scénario de base novembre 2014		Fahrländer Partner	4e trimestre 2014
21	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE Scénario de base novembre 2014 Fond de carte		Fahrländer Partner OFS Geostat/Swisstopo	4e trimestre 2014
22	Scénario de base novembre 2014		Fahrländer Partner	4e trimestre 2014
23	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE Scénario de base novembre 2014 Fond de carte		Fahrländer Partner	4e trimestre 2014
24	Cf. prévisions en bas			
25-27	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		Fahrländer Partner	4e trimestre 2014
28			Homegate Wüest & Partner	4e trimestre 2014 4e trimestre 2014
29	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		BNS/W&P	2e semestre 2014
30			IMBAS FPPE	3e trimestre 2014
31	Cf. prévisions en bas			
32	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		Fahrländer Partner	4e trimestre 2014
33	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		BNS/W&P	2e semestre 2014
34	Cf. Méta-Analyse immobilière FPPE		CSL Immobilien	2014
35	Cf. Méta-Analyse conjoncturelle FPPE		SECO	3e trimestre 2014
36			IMBAS FPPE	3e trimestre 2014
Prévisions		The Swiss Real Estate Market Immobilien-Almanach Schweiz 2015 Immomonitoring Hochbauprognose 2013-2019	Credit Suisse Fahrländer Partner Wüest & Partner BAKBASEL	2014 2015 2015   1 2013

**Décharge** Fahrländer Partner Raumentwicklung (FPRE) et Real Estate Investment Solutions ont établi avec le plus grand soin un rapport sur les investissements immobiliers suisses. Néanmoins, il n'est pas possible de garantir l'exactitude, la précision, l'actualité et l'intégralité de ces informations. Les informations issues des sources originales prévalent de toute manière.

**Impressum** Le rapport sur les investissements immobiliers suisses se réfère principalement aux données des méta-analyses immobilières et conjoncturelles de Fahrländer Partner. Les méta-analyses immobilières et conjoncturelles de Fahrländer Partner Raumentwicklung sont élaborées sur la base des dernières données disponibles. Les méta-analyses immobilières et conjoncturelles peuvent être obtenues gratuitement auprès de Fahrländer Partner Raumentwicklung, ou sur abonnement:  
[http://www.FPRE.ch/fr/produkte\\_meta.asp](http://www.FPRE.ch/fr/produkte_meta.asp)

Une distribution de cette publication est souhaitée. Veuillez-nous contacter au préalable pour une plus grande distribution.

Ce rapport peut être obtenu gratuitement chez Fahrländer Partner et Real Estate Investment Solutions; un abonnement est aussi possible:

[http://www.FPRE.ch/fr/produkte\\_meta.asp](http://www.FPRE.ch/fr/produkte_meta.asp)

<http://www.re-solutions.ch>

**Sponsoring** Le rapport sur les investissements immobiliers suisses est une prestation gratuite de Fahrländer Partner Raumentwicklung et Real Estate Investment Solutions. Nous vous donnons la possibilité de figurer comme que sponsor dans cette publication. Veuillez nous contacter si vous êtes intéressé.

**Contacts** Fahrländer Partner AG  
Raumentwicklung  
Eichstrasse 23  
8045 Zürich  
+41 44 466 70 00  
  
[www.fpre.ch](http://www.fpre.ch)

Real Estate Investment  
Solutions AG  
Beethovenstrasse 49  
8002 Zürich  
+41 44 209 60 20  
Solutions AG  
[www.re-solutions.ch](http://www.re-solutions.ch)