

3^e rapport annuel au 30 juin 2009



Sommaire

Avant-propos	4
Evolution des marchés et de la Fondation de placement	6
Aperçu des groupes/classes de placement	9

Comptes annuels

Portefeuilles mixtes

CSF 2 Mixta-LPP 25	10
CSF 2 Mixta-LPP 35	11
CSF 2 Mixta-LPP 45	12

Portefeuilles d'actions (gestion active)

CSF 2 World-Index	13/14
CSF 2 World-Index I	13/14
CSF 2 US-Index	15/16
CSF 2 US-Index I	15/16
CSF 2 USA Enhanced	17/18
CSF 2 USA Enhanced I	17/18

Portefeuilles de valeurs alternatives

CSF 2 Private Equity	19
----------------------	----

Capital de dotation	20
----------------------------	----

Annexe

Indications et explications générales	21
Justification des écarts	22
Composition de la fortune par catégorie	22
Corporate Governance	23
Aperçu des conditions	24
Aperçu des dérivés / Remboursements	25
Organes	26
Rapport de l'organe de révision	27

Avant-propos

Immobilier: une alternative de placement en «briques et mortier»



Daniel Brupbacher
Président du Conseil de fondation
Head Multi Asset Class Solutions
Head Asset Management Suisse
Credit Suisse, Zurich

Dans un environnement de marchés financiers internationaux extrêmement volatils, les placements immobiliers suisses ont une fois de plus démontré, l'an passé, leurs excellentes caractéristiques de diversification. Les calculs des économistes du Credit Suisse montrent que les fonds immobiliers perdent certes de leur capacité à réduire les risques, mais conservent leur fonction fondamentale de diversification et savent convaincre par leur stabilité. Pour le dernier exercice, l'indice immobilier CAFI confirme ces observations, la référence pour les portefeuilles immobiliers CSF à investissements directs ayant progressé de 4,6% par rapport à l'année précédente.

Etant donné que divers marchés immobiliers dans le monde entier sont entrés en phase de correction ces dernières années, nombre d'investisseurs se demandent quand la Suisse sera également frappée par cette crise. En examinant la situation de plus près, il y a lieu d'être quelque peu optimiste. L'évolution des prix, ces dernières années, montre que le marché suisse a été largement épargné par l'éclatement de la bulle immobilière mondiale. Les prix à l'achat en Suisse n'ont guère augmenté plus fortement que les loyers ou les revenus des ménages. La Suisse a su tirer des leçons de la dernière grande crise immobilière au début des années 1990.

Les marchés de l'immobilier suisses n'échappent pourtant pas complètement aux conséquences de la crise financière mondiale. Cependant, les économistes du Credit Suisse ne prévoient pas de profonds bouleversements pour 2009, d'autant plus que ces marchés sont en bonne santé. Celui du logement semble le plus stable. Il profite en effet encore des impulsions de la vague migratoire, qui devrait être inférieure à celle du record recensé en 2008, mais éviter un effondrement de la demande. Sur le marché des surfaces commerciales en revanche, la forte réduction des effectifs attendue et la fin du boom de la consommation devrait faire chuter considérablement la demande, alors que l'offre continuera d'augmenter.

Il existe néanmoins quelques éléments stabilisateurs sur le marché de l'immobilier commercial. Les baux à loyer à long terme (généralement souscrits pour une durée de 10 ans) empêchent un effondrement soudain des revenus locatifs. En outre, les baux à loyer sont corrélés à l'inflation qui, tôt ou tard, devrait refaire parler d'elle en Suisse. Comme nous l'avons déjà vu par le passé, en temps de crise, le tri entre le bon grain et l'ivraie se fait également sur le marché de l'immobilier. Dans les phases conjoncturelles faibles, les placements dans des biens immobiliers de premier choix et bien situés s'avèrent très stables et génèrent

des revenus solides. Une bonne partie de nos investissements immobiliers sont d'ailleurs situés dans des emplacements de qualité, voire même de très grande qualité. Grâce à leur bon profil rendement-risque, les portefeuilles CSF Real Estate Switzerland Dynamic et CSF Real Estate Switzerland ont pu être élargis avec succès, ce dernier même à deux reprises.

Les possibilités de placement attrayantes subsisteront sur les marchés immobiliers suisses, mais elles s'adresseront surtout aux investisseurs orientés sur le long terme. Les biens immobiliers suisses, qu'ils soient détenus directement ou indirectement par des titres de valeurs, doivent faire partie de tout portefeuille pondéré, car:

- Leurs performances à long terme se situent entre celles des actions et des obligations. Sur les trente dernières années, les rendements atteignaient en moyenne des taux évoluant entre 4,5% et 5,5% en Suisse.
- Comparé à d'autres types de placement, les biens immobiliers présentent une corrélation plus faible et contribuent ainsi à améliorer le profil rendement-risque de la plupart des portefeuilles.
- Les portefeuilles immobiliers permettent de participer aux marchés immobiliers même avec des sommes d'investissement faibles.

- En fonction des objectifs de rendement des investisseurs, les optimisations de portefeuilles justifient des parts de fonds immobiliers jusqu'à 30%.

Alors que le marché immobilier suisse témoigne d'une volatilité relativement faible, celle-ci est nettement supérieure au niveau international. Il est conseillé aux investisseurs souhaitant investir mondialement dans l'immobilier d'accorder la plus grande importance aux cycles. Pendant une phase de redressement de cinq à sept ans, les marchés immobiliers étrangers peuvent afficher des taux de croissance annuels à deux chiffres; à l'inverse, leur effondrement peut se produire au même rythme. Les placements immobiliers conservateurs dans le secteur clé sont en mesure d'amortir les fluctuations sans pouvoir les empêcher totalement. Par «secteur clé» («core segment»), on entend les emplacements de qualité, les cash-flows stables et sûrs ainsi qu'un minimum de fonds externes. Dans l'allocation d'actifs immobiliers destinée aux investisseurs privés et qualifiés, 80% des placements immobiliers au minimum devraient en règle générale être investis dans le secteur clé. Dans les 18 à 24 mois à venir, les investisseurs disposant d'importants capitaux libres tireront le plus grand profit de l'évolution négative marquée sur les mar-

chés immobiliers internationaux. La tendance à la hausse des rendements observée depuis l'année dernière se confirmera en 2009 et s'intensifiera même sur certains marchés. Les investisseurs engageant une part importante de fonds externes continueront à avoir des difficultés de refinancement. Par conséquent, les biens immobiliers de haute qualité atteindront des rendements sur le marché qui ne sont réalisables que tous les 20 à 30 ans. Ce phénomène sera particulièrement marqué dans les villes et les pays où les prix de l'immobilier ont déjà subi une forte baisse, ce qui est actuellement le cas surtout en Grande-Bretagne et en Australie. Toutefois, une sélection extrêmement prudente devra également être de mise sur ces marchés. Outre les considérations de rendements, les critères de décision essentiels sont l'emplacement de premier choix, la solvabilité des locataires, les baux à loyer de longue durée ainsi que les mécanismes d'augmentation de loyer intéressants.

Pour de plus amples informations sur les portefeuilles immobiliers, n'hésitez pas à contacter votre conseiller du Credit Suisse. Nous vous remercions de la confiance que vous nous témoignez.



Evolution des marchés et de la Fondation de placement

Evolution des marchés

Après une année précédente difficile, on peut considérer les douze derniers mois comme historiques. Ce qui a commencé aux Etats-Unis avec la crise des crédits immobiliers s'est transformé l'année dernière en un incendie à l'échelle mondiale. Le climat sur les marchés a rarement été plus mauvais, la peur d'une inflation s'étant dissipée pour laisser la place au fantôme de la déflation. Les hedge funds étaient forcés de réduire l'effet levier de leur portefeuille (deleveraging), ce qui a conduit à des pertes de cours substantielles pour l'ensemble des placements à risque, que ce soient des actions ou des obligations d'entreprises. En septembre 2008, la banque d'investissement Lehman Brothers a dû capituler, ébranlant ainsi le système financier global et paralysant le marché du crédit. Le ralentissement conjoncturel s'en est trouvé nettement accentué pour finalement aboutir à la récession la plus sévère depuis la Seconde Guerre mondiale. Le pire n'a pu être évité que grâce à une concentration exceptionnelle de mesures de soutien fiscal et monétaire par milliards, si bien qu'à la fin de l'année 2008, les premières lueurs d'espoir apparaissaient dans les indicateurs économiques avancés.

La pression à la vente sur les marchés financiers engendrée par la crise de confiance et l'effet de levier inversé des hedge funds a toutefois subsisté jusqu'à la mi-mars de cette année. Et au moment où plus personne n'y croyait et que même les titres haussiers étaient à genoux, le revirement de tendance des indicateurs conjoncturels avancés a bénéficié d'une dynamique inespérée et a sonné le début du mouvement inverse longtemps attendu sur les marchés.

Les investisseurs se sont alors remis de leur panique. Après les baisses massives de production et la réduction des stocks, les exportations et la production industrielle se sont petit à petit remis à croître. En outre, l'apaisement de la situation financière mondiale à la suite des mesures de politique monétaire a eu des conséquences positives. Pourtant, la plupart des classes d'actifs affichaient toujours des taux négatifs sur la période sous revue. Ainsi, la bourse directrice américaine S&P 500 a perdu 28%, le

Stoxx 50 a reculé de 29% et l'indice MSCI Emerging Markets de 30%.

Les marchés obligataires se sont également montrés très volatils. Lorsque la crise financière s'est de plus en plus étendue et que de nombreuses banques centrales sont passées à une politique de taux zéro, les investisseurs se sont réfugiés dans la sécurité relative des obligations d'Etat, ce qui a provoqué une petite flambée des cours. Dans le domaine des obligations d'entreprises, la contraction globale du crédit a pourtant été responsable de cours nettement plus faibles et d'une augmentation subite des différentiels de rentabilité parmi les emprunts à différentes solvabilités. Cette tendance s'est inversée vers la fin de la période sous revue, mais les pertes n'ont pas encore été entièrement rattrapées. Les matières premières ont le plus souffert de la récession se propageant dans le monde entier. L'indice Dow Jones-AIG des matières premières affiche un recul de 47%. Seul l'or a pu échapper à cette tendance négative grâce à son statut de valeur refuge.

Perspectives des marchés

Dans l'ensemble, les indicateurs économiques avancés nous signalent une reprise conjoncturelle avec des taux de croissance positifs pour le second semestre 2009. Notre vision optimiste est basée sur la perspective de nouvelles impulsions. Nous comptons sur la fin prochaine de la réduction des stocks. Cette période coïncidera avec les effets de plus en plus dynamiques des mesures fiscales aux Etats-Unis et en Europe ainsi qu'avec le redressement des marchés asiatiques. Mais l'effet du cycle des stocks s'affaiblira sans doute vers la fin de l'année. L'évolution sera alors plus incertaine. En fin de compte, nous nous attendons toutefois à une tendance globale à la reprise d'ici à 2010. Les stimuli des politiques monétaires et fiscales subsisteront et les marchés de croissance en Asie continueront à avoir un effet positif sur l'économie mondiale. Nous devons toutefois être conscients du fait que les séquelles de la crise auront un impact durable sur les taux de croissance.

Par conséquent, nous nous attendons à douze mois difficiles. Les opportunités de placement permettant d'obtenir des ren-

dements raisonnables ne devraient pourtant pas manquer malgré le contexte économique difficile. Les quotes-parts d'actions sont toujours modestes dans de nombreux portefeuilles d'investisseurs, si bien que la pression à l'achat devrait entraîner d'autres potentiels d'appréciation des cours en cas de poursuite de la hausse. La protection contre l'inflation devrait revenir à l'ordre du jour au premier semestre 2010. Afin d'offrir à nos investisseurs des opportunités adaptées à cette situation, CSF a lancé en mars le nouveau groupe CSF Inflation-linked Bonds EUR en complément à CSF Inflation-linked Bonds CHF. Le marché immobilier, parfois gravement mis à mal, présente également de nouvelles opportunités pour lesquelles une stratégie très sélective ainsi qu'un bon timing sont les clés du succès. CSF offre également une large gamme de possibilités de placement aux investisseurs intéressés par le marché de l'immobilier.

Evolution de la Fondation de placement

Sous l'effet du contexte difficile du marché, la fortune totale de Credit Suisse Fondation de placement (CSF) et de Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier (CSF 2) a diminué de 2,3% pour passer à CHF 16,4 milliards. En revanche, le nombre de droits émis des deux fondations a augmenté de 1,4%. Leur part de marché, mesurée à l'aune de la fortune totale de toutes les fondations représentées au sein de la CAFFP, s'est accrue de façon marginale de 0,2% pour atteindre 23,6%. CSF et CSF 2 demeurent ainsi les leaders incontestés du marché des fondations de placement, avec un écart de près de 2,2 par rapport au plus proche poursuivant. La fortune globale de CSF 2 a diminué au total de CHF 275 millions sur les 12 derniers mois, ce qui est dû avant tout aux fortes pertes de cours sur les marchés des actions. En considérant exclusivement les groupes de placement mixtes, on constate une sortie nette de CHF 33,8 millions. CSF 2 Mixta-LPP 35 (-CHF 28,9 mio.) comme CSF 2 Mixta-LPP 45 (-CHF 11,0 mio.) ont subi des sorties nettes, tandis que CSF 2 Mixta-LPP 25 a réalisé un afflux net de CHF 6,1 millions. Les groupes de placement

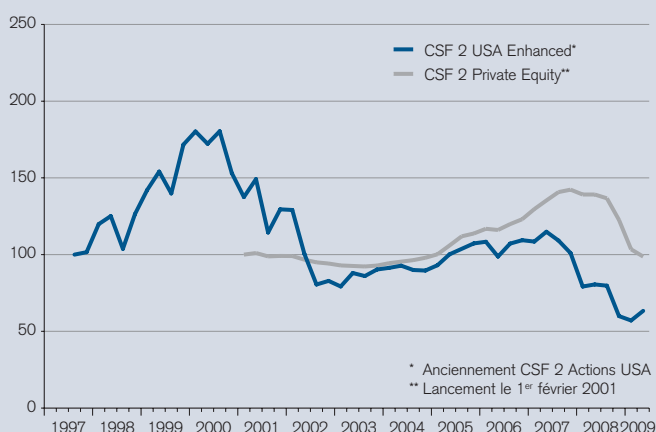
en actions CSF 2 ont enregistré des afflux nets (+CHF 84,2 mio.). Les portefeuilles CSF 2 US-Index (+58,8 mio.) et CSF 2 World-Index (+CHF 23,4 mio.), notamment, ont affiché des rentrées réjouissantes. Le groupe de placement CSF 2 Private Equity a également drainé des nouveaux fonds pour un montant net de CHF 23,0 millions.

La performance des groupes de placement CSF 2 reflète les conditions difficiles sur les marchés financiers. Sur 12

mois, les trois groupes de placement mixtes CSF 2 se sont situés dans une plage négative et ont manqué leurs indices de référence. Cette performance relative insatisfaisante peut s'expliquer par la surpondération des actions pendant le deuxième semestre 2008 (y c. janvier/février 2009). La comparaison des performances de la CAFP montre que les concurrents ont eu eux aussi des difficultés à obtenir des résultats positifs. A moyen et à long termes (trois à dix

ans), les groupes de placement CSF 2 Mixta-LPP réussissent à défendre leurs premières places. La performance des purs placements en actions a elle aussi été négative, ce qui, compte tenu de l'évolution des marchés, ne surprend guère. Le portefeuille CSF 2 Private Equity n'a pu se soustraire plus longtemps à la crise financière. Aujourd'hui, il affiche une performance de -29,1% pour les 12 derniers mois.

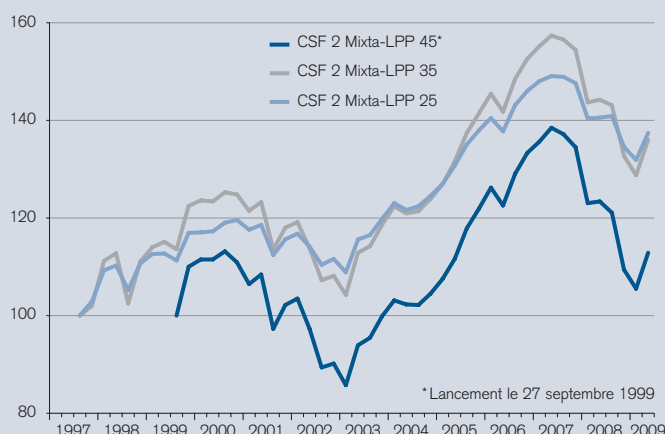
Evolution des différents groupes de placement



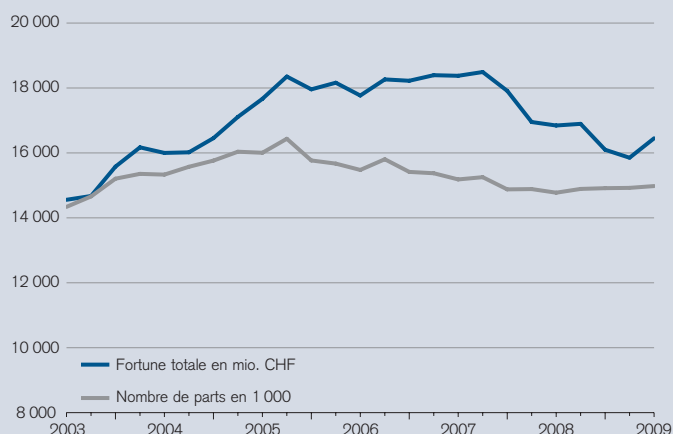
Variation de la fortune 2008/2009

	en mio. CHF
Fortune nette au début de l'exercice	2 451
Emissions de droits	416
Rachats de droits	-342
Autres transactions sur droits	6
Bénéfice total	-359
Liquidations	-20
Total intermédiaire	2 152
Correction des doubles comptages:	
Mixta-LPP	-77
World-Index	-58
Fortune à la fin de l'exercice 2008/2009	2 017
Fortune à la fin de l'exercice 2007/2008	2 292
Variation par rapport à l'exercice précédent	-12,0%

Evolution des groupes de placement mixtes



Evolution de la fortune totale et nombres de parts des fondations de placement du Credit Suisse (CSF et CSF 2)



Evolution de la Fondation de placement

Variation de la fortune des groupes/classes de placement CSF 2

Groupes/classes de placement	Fortune au 30.6.2009 en mio. CHF	Variation par rapport au 30.6.2008
CSF 2 Mixta-LPP 25	250,2	0,3%
CSF 2 Mixta-LPP 35	813,5	-9,1%
CSF 2 Mixta-LPP 45	240,9	-12,6%
CSF 2 World-Index	88,8	-1,8%
CSF 2 World-Index I	26,5	-8,5%
CSF 2 US-Index	252,6	-20,6%
CSF 2 US-Index I	118,2	32,2%
CSF 2 USA Enhanced*	23,0	-13,4%
CSF 2 USA Enhanced I*	21,8	-21,3%
CSF 2 Private Equity	316,1	-26,6%
Correction des doubles comptages:		
Groupes de placement Mixta-LPP	-77,0	
World-Index	-57,8	
Fortune totale	2 016,7	-12,0%

* Les noms des groupes de placement CSF 2 Actions USA et CSF 2 Actions USA I ont été changés en CSF 2 USA Enhanced et CSF 2 USA Enhanced I le 2 février 2009.

Performance au 30 juin 2009

(Valeurs annuelles moyennes)	10 ans	5 ans	1 an
CSF 2 Mixta-LPP 25	2,0%	2,5%	-2,2%
CSF 2 Mixta-LPP 35	1,7%	2,4%	-5,7%
CSF 2 Mixta-LPP 45		2,0%	-8,5%
CSF 2 World-Index			-24,7%
CSF 2 World-Index I			-24,5%
CSF 2 US-Index	-6,2%	-5,3%	-21,9%
CSF 2 US-Index I			-21,7%
CSF 2 USA Enhanced	-8,5%	-7,3%	-21,4%
CSF 2 USA Enhanced I			-21,3%
CSF 2 Private Equity		0,7%	-29,1%

Source: Watson Wyatt

Comparaison des performances de la CAFP* sur 5 ans au 30 juin 2009

Les résultats de la comparaison des performances qu'effectue quatre fois par année Watson Wyatt sur mandat commun des vingt-trois fondations de placement CAFP sont présentés sous forme récapitulative dans le tableau ci-dessous.

(Valeurs annuelles moyennes)	CSF 2	plus haut	moyenne	plus bas
Portefeuilles mixtes (20-30% d'actions)	2,5%	2,5%	1,8%	1,0%
Portefeuilles mixtes (31-40% d'actions)	2,4%	2,4%	1,3%	0,4%
Portefeuilles mixtes (41-50% d'actions)	2,0%	2,0%	1,4%	0,5%

* Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement

Evénements marquants de l'exercice 2008/2009

Septembre 2008

CSF 2 Actions Etranger avait été lancé dans le but de proposer un investissement dans un groupe de placement largement diversifié, géré activement et axé sur des actions à l'échelle mondiale. L'évolution de la fortune de ce groupe est toutefois demeurée bien en deçà des attentes. Par conséquent, le Conseil de fondation de Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier a décidé de liquider le groupe de placement à compter du 25 septembre 2008.

Décembre 2008

La direction de Credit Suisse Fondation de placement (CSF) et de Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier (CSF 2) a décidé, en raison de la situation du marché exceptionnelle, de suspendre le securities lending jusqu'à nouvel ordre.

Le prêt de titres a été immédiatement arrêté dans les groupes de placement investis dans des valeurs pouvant être données en prêt. Il a également été suspendu sans délai pour les fonds cibles de Credit Suisse Asset Management Funds AG, Zurich, dans lesquels les fondations de placement du Credit Suisse sont les principaux investisseurs.

Février 2009

Les Conseils de fondation de Credit Suisse Fondation de placement (CSF) et de Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier (CSF 2) ont décidé de proposer dorénavant des stratégies Enhanced Indexing en plus des groupes de placement purement indexés. C'est dans ce contexte que le groupe CSF Nippon Enhanced a été lancé il y a un an avec succès. Parallèlement à ce développe-

ment de notre gamme de produits, nous avons décidé de baisser les prix pour les produits purement indexés. Cette baisse permettra d'éliminer dans une large mesure le désavantage lié aux coûts des groupes de placement indexés par rapport aux ETF ou à des produits similaires. Les agios et disagos seront en outre réduits pour certains groupes de placement.

La gestion de fortune du groupe de placement CSF 2 Actions USA reprise il y a deux ans par Goldman Sachs n'a pas répondu aux attentes. C'est pourquoi la direction a décidé, avec l'accord du Conseil de fondation, de procéder à un changement de stratégie et d'axer également ce groupe de placement sur la méthode Enhanced Indexing.

Aperçu des groupes/classes de placement

	Fortune en mio. CHF			Nombre de droits			Valeur d'inventaire en CHF		Produits* en CHF	
	30.6.2009	30.6.2008	+/- en %	30.6.2009	30.6.2008	+/- en %	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
CSF 2 Mixta-LPP 25 N° de valeur 887 902	250,2	249,4	0,3%	243 273	237 131	2,6%	1 028.54	1 051.78	20.75	23.79
CSF 2 Mixta-LPP 35 N° de valeur 887 904	813,5	895,4	-9,1%	875 264	908 822	-3,7%	929.42	985.19	18.38	20.95
CSF 2 Mixta-LPP 45 N° de valeur 887 909	240,9	275,4	-12,6%	269 015	281 402	-4,4%	895.36	978.79	16.55	20.04
CSF 2 World-Index N° de valeur 1 915 891	88,8	90,4	-1,8%	101 521	77 779	30,5%	874.95	1 162.53	14.71	17.99
CSF 2 World-Index I N° de valeur 1 916 740	26,5	29,0	-8,5%	29 784	24 571	21,2%	890.10	1 179.53	17.47	23.25
CSF 2 US-Index N° de valeur 349 353	252,6	318,3	-20,6%	316 849	312 020	1,5%	797.31	1 020.25	27.22	15.99
CSF 2 US-Index I N° de valeur 1 916 281	118,2	89,4	32,2%	150 681	89 287	68,8%	784.22	1 000.93	29.16	19.58
CSF 2 USA Enhanced ¹⁾ N° de valeur 237 901	23,0	26,5	-13,4%	44 942	40 787	10,2%	510.79	649.72	6.98	4.66
CSF 2 USA Enhanced I ¹⁾ N° de valeur 1 916 281	21,8	27,6	-21,3%	31 911	31 911	0,0%	681.93	866.32	10.20	7.33
CSF 2 Private Equity N° de valeur 1 137 822	316,1	429,7	-26,6%	320 735	309 064	3,8%	985.45	1 390.30	0.00	0.00

* Correspond à la position «Résultat prévu pour réinvestissement par droit», cf. rapport annuel pages 10–19.

¹⁾ Les noms des groupes de placement CSF 2 Actions USA et CSF 2 Actions USA I ont été changés en CSF 2 USA Enhanced et CSF 2 USA Enhanced I le 2 février 2009.

CSF 2 Mixta-LPP 25

N° de valeur 887 902

Compte de fortune

	30.6.2009 CHF	30.6.2008 CHF
Valeurs patrimoniales		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	26 249 667.29	24 634 476.17
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	1 099 643.56	0.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	221 292 397.37	222 965 910.79
Instruments financiers dérivés	-6 978.94	0.00
Autres actifs	1 622 366.97	1 850 954.31
Fortune totale moins:	250 257 096.25	249 451 341.27
Autres engagements	41 858.37	41 988.82
Fortune nette	250 215 237.88	249 409 352.45
Valeur d'inventaire par droit	1 028.54	1 051.78
Variation de la fortune nette		
Fortune nette au début de l'exercice	249 409 352.45	301 560 680.15
Emissions de droits	67 713 386.35	35 130 858.65
Rachats de droits	-61 621 891.25	-72 188 219.12
Autres transactions sur droits	368 423.91	39 494.90
Bénéfice total	-5 654 033.58	-15 133 462.13
Fortune nette à la fin de l'exercice	250 215 237.88	249 409 352.45
Evolution des droits en circulation		
Situation au début de l'exercice	237 131	270 316
Droits émis	66 060	32 394
Droits rachetés	-59 918	-65 579
Nombre de droits en circulation	243 273	237 131
Résultat prévu pour réinvestissement par droit	20.75	23.79

Compte de résultats

	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF
Produits		
Produits des avoirs en banque	301 877.87	599 877.80
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris les actions gratuites	13 123.91	0.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	5 008 480.63	5 460 483.30
Autres revenus	0.00	60.12
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	106 684.27	64 943.49
Total des revenus moins	5 430 166.68	6 125 364.71
Intérêts passifs	2.94	250.21
Frais de gestion	290 080.71	318 645.85
Autres charges	974.96	1 037.46
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	91 746.30	163 578.16
Produit net	5 047 361.77	5 641 853.03
Gains en capital réalisés	7 431 858.81	8 112 132.42
Pertes en capital réalisées	-10 913 715.31	-6 252 634.84
Bénéfice réalisé	1 565 505.27	7 501 350.61
Gains et pertes en capital non réalisés	-7 219 538.85	-22 634 812.74
Bénéfice total	-5 654 033.58	-15 133 462.13
Utilisation du résultat		
Produit net de l'exercice	5 047 361.77	5 641 853.03
Produits non destinés à la distribution (écart émission/rachat)	0.00	-60.12
Résultat prévu pour réinvestissement	5 047 361.77	5 641 792.91

Composition de la fortune voir annexe page 22

CSF 2 Mixta-LPP 35

N° de valeur 887 904

Compte de fortune

	30.6.2009 CHF	30.6.2008 CHF
Valeurs patrimoniales		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	63 753 429.78	71 002 017.90
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	13 705 420.65	85 260.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	731 205 886.43	818 169 963.72
Instruments financiers dérivés	-51 689.01	0.00
Autres actifs	5 031 619.66	6 270 305.15
Fortune totale moins:	813 644 667.51	895 527 546.77
Autres engagements	159 339.70	168 680.97
Fortune nette	813 485 327.81	895 358 865.80
Valeur d'inventaire par droit	929.42	985.19
Variation de la fortune nette		
Fortune nette au début de l'exercice	895 358 865.80	946 140 504.04
Emissions de droits	54 913 131.70	160 549 213.80
Rachats de droits	-83 803 905.25	-128 355 367.62
Autres transactions sur droits	-4 164 112.99	-1 146 824.23
Bénéfice total	-48 818 651.45	-81 828 660.19
Fortune nette à la fin de l'exercice	813 485 327.81	895 358 865.80
Evolution des droits en circulation		
Situation au début de l'exercice	908 822	880 036
Droits émis	58 730	151 883
Droits rachetés	-92 288	-123 097
Nombre de droits en circulation	875 264	908 822
Résultat prévu pour réinvestissement par droit	18.38	20.95

Compte de résultats

	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF
Produits		
Produits des avoirs en banque	663 414.22	1 589 043.60
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris les actions gratuites	251 590.69	406 000.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	16 222 632.54	18 326 291.73
Autres revenus	0.00	1 567.92
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	110 997.82	241 544.82
Total des revenus moins	17 248 635.27	20 564 448.07
Intérêts passifs	705.58	682.32
Frais de gestion	1 012 965.80	1 155 534.18
Autres charges	774.57	889.81
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	142 567.91	362 879.92
Produit net	16 091 621.41	19 044 461.84
Gains en capital réalisés	26 399 077.41	29 880 125.64
Pertes en capital réalisées	-51 363 020.93	-23 022 876.50
Bénéfice réalisé	-8 872 322.11	25 901 710.98
Gains et pertes en capital non réalisés	-39 946 329.34	-107 730 371.17
Bénéfice total	-48 818 651.45	-81 828 660.19
Utilisation du résultat		
Produit net de l'exercice	16 091 621.41	19 044 461.84
Produits non destinés à la distribution (écart émission/rachat)	0.00	-1 567.92
Résultat prévu pour réinvestissement	16 091 621.41	19 042 893.92

Composition de la fortune voir annexe page 22

CSF 2 Mixta-LPP 45

N° de valeur 887 909

Compte de fortune

	30.6.2009	30.6.2008
	CHF	CHF
Valeurs patrimoniales		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	20 120 370.30	30 385 486.04
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	6 703 098.93	45 570.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	212 605 022.79	243 167 483.96
Instruments financiers dérivés	–12 511.30	0.00
Autres actifs	1 499 664.11	1 890 404.55
Fortune totale moins:	240 915 644.83	275 488 944.55
Autres engagements	50 484.30	55 873.90
Fortune nette	240 865 160.53	275 433 070.65
Valeur d'inventaire par droit	895.36	978.79
Variation de la fortune nette		
Fortune nette au début de l'exercice	275 433 070.65	293 692 468.21
Emissions de droits	19 385 456.15	62 322 609.50
Rachats de droits	–30 419 907.35	–46 962 687.91
Autres transactions sur droits	–1 089 910.46	352 976.38
Bénéfice total	–22 443 548.46	–33 972 295.53
Fortune nette à la fin de l'exercice	240 865 160.53	275 433 070.65
Evolution des droits en circulation		
Situation au début de l'exercice	281 402	267 327
Droits émis	21 963	58 961
Droits rachetés	–34 350	–44 886
Nombre de droits en circulation	269 015	281 402
Résultat prévu pour réinvestissement par droit	16.55	20.04

Compte de résultats

	1.7.2008–	1.7.2007–
	30.6.2009	30.6.2008
	CHF	CHF
Produits		
Produits des avoirs en banque	303 181.15	584 246.39
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris les actions gratuites	144 378.59	217 000.00
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	4 650 043.60	5 330 984.24
– Securities Lending	140.90	0.00
Autres revenus	0.00	3 519.36
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	40 756.50	88 066.88
Total des revenus moins	5 138 500.74	6 223 816.87
Frais de gestion	379 121.86	427 840.76
Autres charges	978.79	1 038.82
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	307 421.14	151 529.25
Produit net	4 450 978.95	5 643 408.04
Gains en capital réalisés	8 050 229.61	8 392 893.59
Pertes en capital réalisées	–17 288 879.42	–9 726 116.10
Bénéfice réalisé	–4 787 670.86	4 310 185.53
Gains et pertes en capital non réalisés	–17 655 877.60	–38 282 481.06
Bénéfice total	–22 443 548.46	–33 972 295.53
Utilisation du résultat		
Produit net de l'exercice	4 450 978.95	5 643 408.04
Produits non destinés à la distribution (écart émission/rachat)	0.00	–3 519.36
Résultat prévu pour réinvestissement	4 450 978.95	5 639 888.68

Composition de la fortune voir annexe page 22

CSF 2 World-Index

N° de valeur 1 915 891

CSF 2 World-Index I

N° de valeur 1 916 740

Compte de fortune

	30.6.2009	30.6.2008
	CHF	CHF
Valeurs patrimoniales		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	61 184.89	88 572.85
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	115 092 129.35	118 845 398.46
Autres actifs	221 842.21	534 423.15
Fortune totale moins:	115 375 156.45	119 468 394.46
Autres engagements	38 409.21	65 885.54
Fortune nette	115 336 747.24	119 402 508.92

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits I	
	1.7.2008–	1.7.2007–	1.7.2008–	1.7.2007–	1.7.2008–	1.7.2007–
	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Variation de la fortune nette						
Fortune nette au début de l'exercice	119 402 508.92	180 585 516.61	90 420 357.41	146 459 429.01	28 982 151.51	34 126 087.60
Emissions de droits	40 750 230.47	42 044 140.51	36 273 508.80	28 612 882.25	4 476 721.67	13 431 258.26
Rachats de droits	–17 390 270.61	–58 204 412.28	–17 390 270.61	–49 375 486.07	0.00	–8 828 926.21
Autres transactions sur droits	10 486 040.67	–2 812 869.39	8 806 976.72	–3 209 103.28	1 679 063.95	396 233.89
Bénéfice total	–37 911 762.21	–42 209 866.53	–29 284 448.51	–32 067 364.50	–8 627 313.70	–10 142 502.03
Fortune nette à la fin de l'exercice	115 336 747.24	119 402 508.92	88 826 123.81	90 420 357.41	26 510 623.43	28 982 151.51
Evolution des droits en circulation						
Situation au début de l'exercice	102 350	114 455	77 779	93 019	24 571	21 436
Droits émis	48 312	31 670	43 099	21 526	5 213	10 144
Droits rachetés	–19 357	–43 775	–19 357	–36 766	0	–7 009
Nombre de droits en circulation	131 305	102 350	101 521	77 779	29 784	24 571
Valeur d'inventaire par droit			(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
			874.95	1 162.53	890.10	1 179.53
Résultat prévu pour réinvestissement par droit			14.71	17.99	17.47	23.25

CSF 2 World-Index

N° de valeur 1 915 891

CSF 2 World-Index I

N° de valeur 1 916 740

Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits I	
	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007 30.6.2008 CHF
Produits						
Produits des avoirs en banque	2 625.12	5 329.31	2 021.96	4 119.16	603.16	1 210.15
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	2 507 713.71	3 029 726.13	1 942 440.73	2 345 884.26	565 272.98	683 841.87
Autres revenus	115 439.63	177 275.48	89 046.59	137 286.68	26 393.04	39 988.80
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	130 661.07	116 045.88	90 768.30	–30 465.17	39 892.77	146 511.05
Total des revenus moins	2 756 439.53	3 328 376.80	2 124 277.58	2 456 824.93	632 161.95	871 551.87
Intérêts passifs	6 907.38	8 832.03	5 252.26	6 862.55	1 655.12	1 969.48
Frais de gestion	575 708.68	961 787.30	491 860.29	841 604.17	83 848.39	120 183.13
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	44 837.57	209 845.53	44 837.57	71 818.82	0.00	138 026.71
Produit net	2 128 985.90	2 147 911.94	1 582 327.46	1 536 539.39	546 658.44	611 372.55
Gains en capital réalisés	544 067.43	7 432 246.08	469 560.30	5 700 110.46	74 507.13	1 732 135.62
Pertes en capital réalisées	–4 281 384.44	–2 353 500.42	–3 346 493.52	–1 852 171.69	–934 890.92	–501 328.73
Bénéfice réalisé	–1 608 331.11	7 226 657.60	–1 294 605.76	5 384 478.16	–313 725.35	1 842 179.44
Gains et pertes en capital non réalisés	–36 303 431.10	–49 436 524.13	–27 989 842.75	–37 451 842.66	–8 313 588.35	–11 984 681.47
Bénéfice total	–37 911 762.21	–42 209 866.53	–29 284 448.51	–32 067 364.50	–8 627 313.70	–10 142 502.03
Utilisation du résultat						
Produit net de l'exercice	2 128 985.90	2 147 911.94	1 582 327.46	1 536 539.39	546 658.44	611 372.55
Produits non destinés à la distribution (écart émission/rachat)	–115 439.63	–177 275.48	–89 046.59	–137 286.68	–26 393.04	–39 988.80
Résultat prévu pour réinvestissement	2 013 546.27	1 970 636.46	1 493 280.87	1 399 252.71	520 265.40	571 383.75

CSF 2 US-Index

N° de valeur 349 353

CSF 2 US-Index I

N° de valeur 1 916 281

Compte de fortune

	30.6.2009	30.6.2008				
	CHF	CHF				
Valeurs patrimoniales						
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:						
– Dépôts à vue	356 519.49	1 779 028.16				
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:						
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	18 230.98	407 369 400.11				
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	367 809 496.79	0.00				
Autres actifs	2 811 576.33	684 760.82				
Fortune totale moins:	370 995 823.59	409 833 189.09				
Autres engagements	203 302.84	312 027.83				
Engagements bancaires	0.00	1 811 974.90				
Fortune nette	370 792 520.75	407 709 186.36				
Titres prêtés	0.00	100 052 851.00				
	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits I	
	1.7.2008–	1.7.2007–	1.7.2008–	1.7.2007–	1.7.2008–	1.7.2007–
	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Variation de la fortune nette						
Fortune nette au début de l'exercice	407 709 186.36	509 071 886.14	318 339 062.77	388 483 268.86	89 370 123.59	120 588 617.28
Emissions de droits	175 144 582.82	177 308 616.77	102 610 108.10	155 981 124.54	72 534 474.72	21 327 492.23
Rachats de droits	–116 379 970.18	–140 032 953.83	–102 833 935.34	–120 907 312.36	–13 546 034.84	–19 125 641.47
Autres transactions sur droits	7 835 095.43	15 301 132.85	5 304 318.94	15 297 452.56	2 530 776.49	3 680.29
Bénéfice total	–103 516 373.68	–153 939 495.57	–70 793 905.04	–120 515 470.83	–32 722 468.64	–33 424 024.74
Fortune nette à la fin de l'exercice	370 792 520.75	407 709 186.36	252 625 649.43	318 339 062.77	118 166 871.32	89 370 123.59
Evolution des droits en circulation						
Situation au début de l'exercice	401 307	363 985	312 020	276 279	89 287	87 706
Droits émis	198 854	157 336	121 539	139 312	77 315	18 024
Droits rachetés	–132 631	–120 014	–116 710	–103 571	–15 921	–16 443
Nombre de droits en circulation	467 530	401 307	316 849	312 020	150 681	89 287
Valeur d'inventaire par droit			(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
			797.31	1 020.25	784.22	1 000.93
Résultat prévu pour réinvestissement par droit			27.22	15.99	29.16	19.58

CSF 2 US-Index

N° de valeur 349 353

CSF 2 US-Index I

N° de valeur 1 916 281

Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits I	
	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF
Produits						
Produits des avoirs en banque	60 834.97	430 875.64	44 688.23	331 032.29	16 146.74	99 843.35
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris les actions gratuites	6 979 217.19	8 886 767.45	5 015 182.69	6 837 422.12	1 964 034.50	2 049 345.33
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	7 971 454.52	0.00	5 440 989.36	0.00	2 530 465.16	0.00
– Paiements compensatoires	38 795.90	142 805.22	27 699.45	110 412.63	11 096.45	32 392.59
– Securities Lending	75 771.95	84 250.05	55 055.07	65 054.44	20 716.88	19 195.61
Autres revenus	561 310.57	1 109 832.78	404 770.70	862 035.28	156 539.87	247 797.50
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	1 347 519.99	1 775 851.46	814 612.33	1 568 904.67	532 907.66	206 946.79
Total des revenus moins	17 034 905.09	12 430 382.60	11 802 997.83	9 774 861.43	5 231 907.26	2 655 521.17
Intérêts passifs	6 105.34	8 524.46	4 334.61	6 556.78	1 770.73	1 967.68
Frais de gestion	2 074 689.77	3 071 477.18	1 691 580.25	2 644 448.19	383 109.52	427 028.99
Autres charges	0.00	198.65	0.00	154.61	0.00	44.04
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	1 374 623.68	1 501 835.80	1 077 960.91	1 272 199.67	296 662.77	229 636.13
Produit net	13 579 486.30	7 848 346.51	9 029 122.06	5 851 502.18	4 550 364.24	1 996 844.33
Gains en capital réalisés	47 369 095.12	19 733 513.35	37 458 602.21	15 461 880.66	9 910 492.91	4 271 632.69
Pertes en capital réalisées	-259 060 019.16	-31 606 977.85	-181 685 844.28	-24 734 363.19	-77 374 174.88	-6 872 614.66
Bénéfice réalisé	-198 111 437.74	-4 025 117.99	-135 198 120.01	-3 420 980.35	-62 913 317.73	-604 137.64
Gains et pertes en capital non réalisés	94 595 064.06	-149 914 377.58	64 404 214.97	-117 094 490.48	30 190 849.09	-32 819 887.10
Bénéfice total	-103 516 373.68	-153 939 495.57	-70 793 905.04	-120 515 470.83	-32 722 468.64	-33 424 024.74
Utilisation du résultat						
Produit net de l'exercice	13 579 486.30	7 848 346.51	9 029 122.06	5 851 502.18	4 550 364.24	1 996 844.33
Produits non destinés à la distribution (écart émission/rachat)	-561 310.57	-1 109 832.78	-404 770.70	-862 035.28	-156 539.87	-247 797.50
Résultat prévu pour réinvestissement	13 018 175.73	6 738 513.73	8 624 351.36	4 989 466.90	4 393 824.37	1 749 046.83

CSF 2 USA Enhanced*

N° de valeur 237 901

CSF 2 USA Enhanced I*

N° de valeur 1 916 283

Compte de fortune

	30.6.2009	30.6.2008				
	CHF	CHF				
Valeurs patrimoniales						
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:						
– Dépôts à vue	248 430.36	206 915.35				
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:						
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation	0.00	54 133 180.11				
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	44 576 640.01	0.00				
Autres actifs	101 234.71	68 160.26				
Fortune totale moins:	44 926 305.08	54 408 255.72				
Autres engagements	209 101.24	263 293.96				
Engagements bancaires	0.00	0.10				
Fortune nette	44 717 203.84	54 144 961.66				
Titres prêtés	0.00	14 658 297.00				
	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits I	
	1.7.2008–	1.7.2007–	1.7.2008–	1.7.2007–	1.7.2008–	1.7.2007–
	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2009	30.6.2008
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Variation de la fortune nette						
Fortune nette au début de l'exercice	54 144 961.66	95 400 110.60	26 499 974.49	48 643 214.89	27 644 987.17	46 756 895.71
Emissions de droits	3 003 955.85	2 650 792.00	3 003 955.85	2 650 792.00	0.00	0.00
Rachats de droits	-964 374.94	-19 450 076.25	-964 374.94	-12 449 539.35	0.00	-7 000 536.90
Autres transactions sur droits	658 989.62	-1 431 196.94	658 989.62	-1 053 011.99	0.00	-378 184.95
Bénéfice total	-12 126 328.35	-23 024 667.75	-6 242 516.98	-11 291 481.06	-5 883 811.37	-11 733 186.69
Fortune nette à la fin de l'exercice	44 717 203.84	54 144 961.66	22 956 028.04	26 499 974.49	21 761 175.80	27 644 987.17
Evolution des droits en circulation						
Situation au début de l'exercice	72 698	90 391	40 787	52 502	31 911	37 889
Droits émis	5 927	3 700	5 927	3 700	0	0
Droits rachetés	-1 772	-21 393	-1 772	-15 415	0	-5 978
Nombre de droits en circulation	76 853	72 698	44 942	40 787	31 911	31 911
Valeur d'inventaire par droit			(CHF)	(CHF)	(CHF)	(CHF)
			510.79	649.72	681.93	866.32
Résultat prévu pour réinvestissement par droit			6.98	4.66	10.20	7.33

* Les noms des groupes de placement CSF 2 Actions USA et CSF 2 Actions USA I ont été changés en CSF 2 USA Enhanced et CSF 2 USA Enhanced I le 2 février 2009.

CSF 2 USA Enhanced*

N° de valeur 237 901

CSF 2 USA Enhanced I*

N° de valeur 1 916 283

Compte de résultats

	Consolidation		Classe de droits A		Classe de droits I	
	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007 30.6.2008 CHF
Produits						
Produits des avoirs en banque	5 307.44	15 979.63	2 615.75	7 989.67	2 691.69	7 989.96
Revenus des titres, répartis comme suit:						
– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs de participation, y compris les actions gratuites	709 825.86	1 325 000.85	349 764.39	662 714.23	360 061.47	662 286.62
– Parts d'autres placements collectifs de capitaux	249 768.17	0.00	128 255.83	0.00	121 512.34	0.00
– Paiements compensatoires	1 537.30	8 638.99	752.04	4 226.58	785.26	4 412.41
– Securities Lending	7 149.50	10 203.19	3 513.20	5 081.35	3 636.30	5 121.84
Produits des remboursements	12 834.62	0.00	0.00	0.00	12 834.62	0.00
Autres revenus	323.74	0.00	166.24	0.00	157.50	0.00
Achat de revenus courus lors de l'émission de droits	19 590.85	9 773.85	19 590.85	9 773.85	0.00	0.00
Total des revenus moins	1 006 337.48	1 369 596.51	504 658.30	689 785.68	501 679.18	679 810.83
Intérêts passifs	524.02	10 134.24	257.38	5 037.14	266.64	5 097.10
Frais de gestion	361 482.21	902 790.46	185 781.14	470 714.65	175 701.07	432 075.81
Autres charges	193.61	198.36	97.08	98.33	96.53	100.03
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	4 768.85	32 216.68	4 768.85	23 710.13	0.00	8 506.55
Produit net	639 368.79	424 256.77	313 753.85	190 225.43	325 614.94	234 031.34
Gains en capital réalisés	5 611 565.40	9 584 826.93	2 891 643.68	5 002 221.06	2 719 921.72	4 582 605.87
Pertes en capital réalisées	-30 299 301.74	-18 342 917.15	-15 569 605.49	-9 291 458.68	-14 729 696.25	-9 051 458.47
Bénéfice réalisé	-24 048 367.55	-8 333 833.45	-12 364 207.96	-4 099 012.19	-11 684 159.59	-4 234 821.26
Gains et pertes en capital non réalisés	11 922 039.20	-14 690 834.30	6 121 690.98	-7 192 468.87	5 800 348.22	-7 498 365.43
Bénéfice total	-12 126 328.35	-23 024 667.75	-6 242 516.98	-11 291 481.06	-5 883 811.37	-11 733 186.69
Utilisation du résultat						
Produit net de l'exercice	639 368.79	424 256.77	313 753.85	190 225.43	325 614.94	234 031.34
Produits non destinés à la distribution (écart émission/rachat)	-323.74	0.00	-166.24	0.00	-157.50	0.00
Résultat prévu pour réinvestissement	639 045.05	424 256.77	313 587.61	190 225.43	325 457.44	234 031.34

* Les noms des groupes de placement CSF 2 Actions USA et CSF 2 Actions USA I ont été changés en CSF 2 USA Enhanced et CSF 2 USA Enhanced I le 2 février 2009.

CSF 2 Private Equity

N° de valeur 1 137 822

Compte de fortune

	30.6.2009 CHF	30.6.2008 CHF
Valeurs patrimoniales		
Avoirs en banque, y compris placements fiduciaires auprès de banques tierces, répartis comme suit:		
– Dépôts à vue	9 225 387.11	41 110 940.20
Titres, y compris titres prêtés et mis en pension, répartis comme suit:		
– Placements private equity	301 725 564.48	400 666 816.21
Instruments financiers dérivés	10 170 900.00	–4 628 205.00
Autres actifs	633 237.96	435 574.17
Fortune totale moins:	321 755 089.55	437 585 125.58
Autres engagements	5 685 776.78	7 893 083.71
Fortune nette	316 069 312.77	429 692 041.87
Valeur d'inventaire par droit	985.45	1 390.30
Variation de la fortune nette		
Fortune nette au début de l'exercice	429 692 041.87	380 321 660.61
Emissions de droits	54 734 470.89	73 364 991.88
Rachats de droits	–31 725 706.49	–34 705 522.37
Autres transactions sur droits	–7 998 273.32	–3 749 451.59
Bénéfice total	–128 633 220.18	14 460 363.34
Fortune nette à la fin de l'exercice	316 069 312.77	429 692 041.87
Evolution des droits en circulation		
Situation au début de l'exercice	309 064	281 266
Droits émis	39 623	52 683
Droits rachetés	–27 952	–24 885
Nombre de droits en circulation	320 735	309 064
Résultat prévu pour réinvestissement par droit	0.00	0.00
Titres prêtés	0.00	20 143 601.00

Compte de résultats

	1.7.2008– 30.6.2009 CHF	1.7.2007– 30.6.2008 CHF
Produits		
Produits des avoirs en banque	560 872.08	703 789.94
Revenus des titres, répartis comme suit:		
– Placements private equity	6 769 271.13	8 418 630.39
Autres revenus	887 728.25	1 218 931.59
Achat de revenus courus		
lors de l'émission de droits	–751 298.23	–940 287.80
Total des revenus moins	7 466 573.23	9 401 064.12
Intérêts passifs	25 121.66	0.00
Frais de gestion	11 722 098.00	17 001 458.38
Autres charges	69 885.71	140 810.51
Versement de revenus courus lors du rachat de droits	–212 631.14	–496 653.39
Produit net	–4 137 901.00	–7 244 551.38
Gains en capital réalisés	13 395 792.98	35 249 909.04
Pertes en capital réalisées	–25 200 500.39	–8 804 843.72
Bénéfice réalisé	–15 942 608.41	19 200 513.94
Gains et pertes en capital non réalisés	–112 690 611.77	–4 740 150.60
Bénéfice total	–128 633 220.18	14 460 363.34
Utilisation du résultat		
Produit net de l'exercice	–4 137 901.00	–7 244 551.38
Produits non destinés à la distribution (écart émission/rachat)	–864 446.60	–1 080 671.49
Imputation des pertes avec gains/pertes en capital accumulés	5 002 347.60	8 325 222.87
Résultat prévu pour réinvestissement	0.00	0.00

Remarques relatives à l'évaluation voir annexe page 21

CSF 2 Capital de dotation

Bilan

	30.6.2009	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2008
	Actif	Passif	Actif	Passif
	CHF	CHF	CHF	CHF
Avoirs en banque	11 012.78		3 320.68	
Placements	98 657.00		99 236.00	
Impôt anticipé récupérable	15.56		118.83	
Passifs transitoires		7 544.38		0.00
Capital		100 000.00		100 000.00
Gain/perte	534.55			1 795.88
Bénéfice reporté de l'année précédente		2 675.51		879.63
	110 219.89	110 219.89	102 675.51	102 675.51

Compte de résultats

	1.7.2008–	1.7.2008–	19.5.2007–	19.5.2007–
	30.6.2009	30.6.2009	30.6.2008	30.6.2008
	Charges	Produits	Charges	Produits
Intérêts bancaires		44.45		64.88
Bénéfices/pertes non réalisés	579.00	0.00		1 731.00
Gain/perte		534.55	1 795.88	
	579.00	579.00	1 795.88	1 795.88

Indications et explications générales

Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier (ANSKA) a été fondée en 1974. Sa raison sociale a été modifiée en 1997 en Credit Suisse Fondation de placement (CSF). Elle a fusionné, avec effet au 1^{er} juillet 1997, avec Column-Invest Fondation de placement. En septembre 1997, les groupes de placement de cette dernière ont été intégrés dans ceux de CSF. Sur l'exercice 2006/2007, pour des raisons fiscales, les groupes de placement ayant une importante composante en actions américaines ont été transférés dans une nouvelle fondation séparée, Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier (CSF 2).

Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier a pour but le placement collectif et la gestion de capitaux de prévoyance. Peuvent y adhérer

- les institutions de prévoyance professionnelle enregistrées conformément à l'article 48 LPP,
 - les institutions de prévoyance professionnelle surobligatoire dont les prestations sont définies dans un règlement,
 - les fondations collectives et communes,
 - les fondations de libre passage,
- qui sont domiciliées en Suisse et qui sont exonérées d'impôt.

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des investisseurs, le Conseil de fondation et l'organe de révision. L'organe de révision est la société KPMG Klynveld Peat Marwick Goerdeler SA, Zurich. Les droits et les obligations des organes sont définis dans les Statuts et le Règlement, lesquels peuvent être obtenus gratuitement auprès de la Fondation.

Gestion de fortune

La Fondation a confié la gestion des groupes de placement à Credit Suisse AG, Zurich. L'étendue de la prestation est régie par le contrat de délégation. Credit Suisse AG, Zurich, a convenu de la sous-délégation suivante avec l'accord de CSF:

Partners Group, Zoug Conseillers en investissements
CSF 2 Private Equity

Assurance qualité

La Fondation s'est engagée à respecter les directives relatives à l'assurance qualité édictées par la Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP).

Notes relatives à l'évaluation

Titres

Les titres sont évalués aux prix du marché en vigueur le jour de l'évaluation. Pour les placements en monnaies étrangères, ce sont les cours de conversion du jour d'évaluation qui sont appliqués.

Private equity

Titres: L'évaluation des titres cotés en Bourse est effectuée selon les prix du marché au jour d'évaluation. Pour les placements en monnaies étrangères, ce sont les cours de conversion du jour d'évaluation qui sont appliqués.

Les titres qui intègrent le portefeuille à la suite de retours (distributions) et sont soumis à des restrictions de vente (lock-ups) sont évalués en fonction d'un déport approprié.

Placements de private equity: L'évaluation des placements de private equity se fonde toujours sur les derniers rapports des sociétés

concernées, à condition qu'ils soient disponibles et puissent être utilisés. Sinon, ce sont les directives de l'European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA) qui servent de base à cette évaluation. Les placements dans de jeunes entreprises non cotées en Bourse sont évalués compte tenu de ces directives et sur la base de leur valeur d'acquisition, sauf si une telle évaluation n'a plus lieu d'être. Une évaluation plus basse ou plus élevée peut être réalisée, par exemple, après un nouveau tour de financement de l'entreprise si la valeur nette d'inventaire de celle-ci dépasse nettement la valeur d'acquisition ou si l'entreprise enregistre des bénéfices significatifs et durables. Pour les investissements dans des entreprises à forte substance, mais non cotées en Bourse, l'évaluation s'effectue en principe sur la base des rapports cours/bénéfice courants sur le marché et valables pour des entreprises comparables cotées en Bourse (avec une réduction de prix reflétant une moindre liquidité éventuelle du marché).

CSF 2 Private Equity Engagements de paiement	30.6.2009 CHF	30.6.2008 CHF
Engagements réalisés (au cours de la transaction)	563 822 716.82	498 183 656.20
Engagements non réalisés (valeur au cours du jour de clôture du bilan)	204 313 777.53	254 369 098.15
Influence de change	-4 705 688.36	-49 374 895.60
Total des engagements de paiement (valeur au cours du jour de clôture du bilan)	763 430 805.99	703 177 858.75

Securities Lending

Prêt de titres (Securities Lending): Conformément à l'art. 1.6 des principes généraux présidant aux directives de placement, des titres peuvent être prêtés à la banque dépositaire contre rémunération pour tous les groupes de placement (Securities Lending). La banque dépositaire veille à une parfaite exécution. Afin de garantir le droit à remboursement, la banque dépositaire fournit des sûretés sous la forme de titres dans un dépôt collatéral. Les prescriptions de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux s'appliquent par analogie (art. 55 al. 1 lit. a LPCC; art. 76 OPC; art. 1 ss. OPC-FINMA). La banque dépositaire est le Credit Suisse. Les comptes annuels établis pour chaque groupe de placement indiquent la valeur boursière au 30 juin 2009 des titres prêtés ainsi que les revenus provenant du prêt de titres. Pour les groupes de placement investissant dans des placements collectifs, ces revenus sont directement imputés aux fonds de placement utilisés (voir aussi l'indication ci-après concernant l'optimisation fiscale).

Remboursements

Les revenus provenant de remboursements d'autres placements collectifs de capitaux sont présentés dans les comptes de profits et pertes concernés (cf. page 25).

La Fondation de placement n'a pas versé de remboursements pendant l'exercice 2009.

Performance

La performance indique la variation en pour cent de la valeur d'un droit de participation compte tenu du réinvestissement de la distribution. Outre la distribution, la performance comprend également des variations dues à des gains ou des pertes sur les cours (voir aussi l'indication ci-après concernant la capitalisation).

Optimisation fiscale

Lorsque la situation l'y invite, la Fondation de placement emploie des instruments de placement collectifs dans un but d'optimisation fiscale. En utilisant des fonds de placement constitués en partie spécialement pour CSF 2, les fondations de placement n'ont pas à acquitter le droit de timbre prélevé sur le chiffre d'affaires des titres, ni la taxe sur la valeur ajoutée sur les commissions de gestion. Figurent parmi les fonds de placement constitués spécialement pour CSF 2:

- Credit Suisse Institutional Master Fund (CSIMF classe F) pour les groupes de placement gérés activement
- Credit Suisse Institutional Fund (CSIF classe F) pour les groupes de placement indexés

Les investisseurs de CSF 2 ne paient ni le droit de timbre, ni l'impôt à la source prélevé par les Etats-Unis sur les dividendes. Cette situation peut conduire – indépendamment de la part en actions US du groupe

de placement – à une performance annuelle accrue de 0,05% à 0,5% de la fortune investie (voir aussi indications et explications générales).

Capitalisation

Lors de leur Assemblée extraordinaire du 2 mai 2007, les investisseurs ont pris la décision de ne plus distribuer les revenus courus, mais de les utiliser pour augmenter la fortune de placement (capitalisation). La procédure de comptabilisation de la capitalisation a lieu chaque année le 30 juin. Le revenu couru jusque-là est ajouté à la valeur du capital. La valeur d'inventaire reste inchangée (ceteris paribus).

Opérations sur dérivés

Le tableau de la p. 25 présente un aperçu de l'utilisation des dérivés. En vertu de l'art. 1.7 ss des principes généraux présidant aux directives de placement, des dérivés peuvent aussi être utilisés par des placements collectifs détenus par des groupes de placement CSF 2.

Justification des écarts

Selon les Directives de placement, les groupes de placement ne sont pas autorisés à prendre des crédits (effet de levier). Lorsque certains d'entre eux affichent des positions négatives sur leurs comptes en banque, il s'agit de positions débitrices à court terme se référant à une date déterminée, sans effet de levier intentionnel sur le portefeuille.

Écarts par rapport aux Directives de placement autorisés par la direction

Groupe de placement	Dénomination du placement		Motif du placement
Groupes de placement indexés	Dérivés augmentant les engagements	La Fondation de placement accepte que les autres éléments de la fortune soient imputés à la position «Liquidités/obligations/emprunts convertibles/actions».	Les autres éléments de la fortune contiennent essentiellement des impôts récupérables et des dividendes échus, lesquels sont attribués, lors de l'utilisation de dérivés, à la fortune pouvant être investie, de manière que les écarts par rapport à la référence soient le plus petit possible.
CSF 2 Private Equity	Dérivés diminuant les engagements	L'utilisation d'options put à titre de couverture de change n'est pas mentionnée explicitement à l'art. 4.1.3 des directives de placement. La Fondation de placement accepte cependant l'utilisation d'options put à titre de couverture de change conformément à l'art. 1.7.1 des principes généraux relatifs aux directives de placement.	L'utilisation d'options put poursuit le même but que l'utilisation des opérations à terme sur devises. Des précisions dans ce sens seront apportées dans les directives de placement et le prospectus lors de la prochaine révision.

Composition de la fortune par catégorie

CSF 2 Mixta-LPP 25*	30.6.2009	30.6.2008	CSF 2 Mixta-LPP 45*	30.6.2009	30.6.2008
Obligations Suisse en CHF	44,09%	43,34%	Obligations Suisse en CHF	28,10%	28,78%
Obligations Etranger en CHF	6,43%	5,60%	Obligations Etranger en CHF	8,41%	5,51%
Obligations en monnaies étrangères (ME)	1,01%	1,41%	Obligations en monnaies étrangères (ME)	1,28%	2,40%
Actions Suisse	13,29%	15,52%	Actions Suisse	23,59%	26,28%
Actions Etranger	7,97%	10,02%	Actions Etranger	19,79%	18,75%
Titres de gage immobilier (hypothèques)	3,79%	3,62%	Titres de gage immobilier (hypothèques)	2,74%	2,27%
Valeurs immobilières Suisse	6,95%	6,64%	Valeurs immobilières Suisse	4,48%	3,77%
Valeurs immobilières Etranger	2,08%	3,17%	Valeurs immobilières Etranger	1,33%	2,13%
Placements alternatifs	0,00%	0,00%	Placements alternatifs	1,26%	1,54%
Liquidités/autres actifs	14,39%	10,68%	Liquidités/autres actifs	9,02%	8,57%
Total	100,00%	100,00%	Total	100,00%	100,00%
Part en actions (Suisse et Etranger)	21,26%	25,54%	Part en actions (Suisse et Etranger)	43,38%	45,03%
Part en monnaies étrangères (ME)	7,15%	6,57%	Part en monnaies étrangères (ME)	11,73%	9,32%

CSF 2 Mixta-LPP 35*	30.6.2009	30.6.2008
Obligations Suisse en CHF	33,39%	34,68%
Obligations Etranger en CHF	10,58%	5,36%
Obligations en monnaies étrangères (ME)	1,72%	4,86%
Actions Suisse	18,58%	21,42%
Actions Etranger	15,11%	13,88%
Titres de gage immobilier (hypothèques)	2,79%	2,41%
Valeurs immobilières Suisse	5,59%	5,55%
Valeurs immobilières Etranger	2,11%	2,54%
Placements alternatifs	1,36%	1,74%
Liquidités/autres actifs	8,77%	7,56%
Total	100,00%	100,00%
Part en actions (Suisse et Etranger)	33,69%	35,30%
Part en monnaies étrangères (ME)	10,44%	8,52%

* Les groupes de placement contiennent des dérivés, qui sont évalués conformément à l'OPP 2 (cf. page 25).

Tous les groupes de placement Mixta-LPP investissent principalement dans des placements collectifs. Les placements dans des actions et obligations sont effectués dans des fonds lancés spécialement pour CSF 2.

Corporate Governance

Les organes de la Fondation sont l'Assemblée des investisseurs et le Conseil de fondation. Le Conseil de fondation désigne un gérant et son suppléant. Le Conseil de fondation délègue la surveillance du respect de la politique de placement et les activités de placement à des commissions de placement. La composition du Conseil de fondation et des commissions de placement figure à la page 26. Les droits et les obligations des organes, des commissions de placement et du gérant sont définis dans les Statuts et le Règlement.

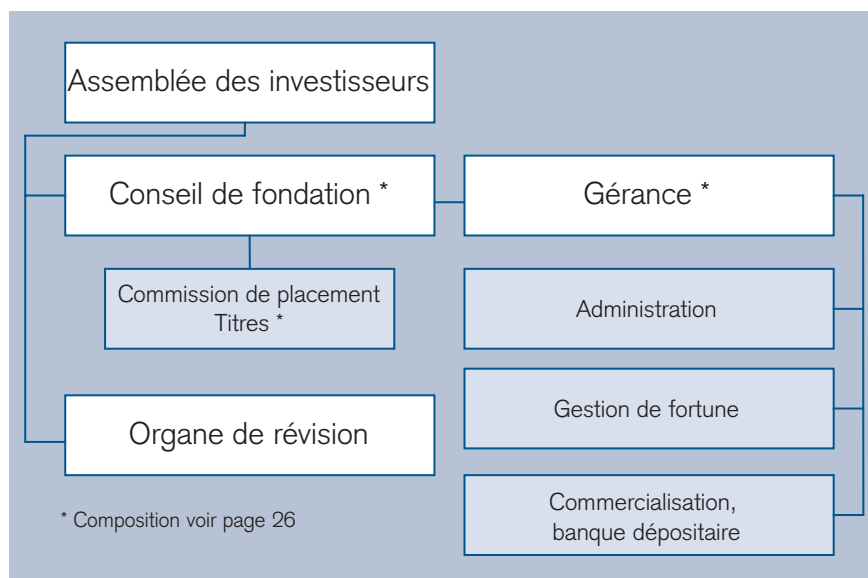
Commissions de placement

Les commissions de placement définissent la politique de placement en respectant la législation, les Directives de placement et les instructions du Conseil de fondation. Elles surveillent l'observation de cette politique et les résultats des placements. Les commissions de placement peuvent notamment désigner des comités de placement, qui disposent des compétences de la commission de placement pour les affaires quotidiennes.

Assemblée des investisseurs

L'Assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la Fondation; elle se compose des représentants du Fondateur et des représentants de tous les co-fondateurs et investisseurs. Elle a notamment pour tâches:

- de statuer sur l'amendement des Statuts;
- d'approuver le Règlement de la Fondation, ses modifications et ses compléments;
- d'élire les membres du Conseil de fondation;
- d'élire l'organe de révision;
- d'approuver les comptes annuels et le rapport de l'organe de révision ainsi que de donner décharge au Conseil de fondation.



Gérance

La gérance s'occupe des affaires courantes de la Fondation en se conformant aux Statuts, au Règlement, aux Directives de placement, au Règlement d'Organisation et de Gestion et aux instructions du Conseil de fondation.

Organe de révision

L'organe de révision est élu pour quatre ans par l'Assemblée des investisseurs sur proposition du Conseil de fondation. Il a notamment pour tâches:

- d'examiner si la gestion est conforme aux Statuts, au Règlement et aux Directives de placement;
- de réviser les comptes annuels;
- de faire rapport à l'Assemblée des investisseurs ainsi qu'à l'autorité de surveillance (Office fédéral des assurances sociales).

Conseil de fondation

Le Conseil de fondation est l'organe directeur suprême. Il peut déléguer certaines tâches à une gérance (mandat de gestion des affaires) et à des commissions de placement. Les membres de la gérance et des commissions de placement n'appartiennent pas nécessairement au Conseil de fondation, mais sont nommés par lui et répondent de leur activité devant lui. Le Conseil de fondation édicte les Directives de placement, le Règlement d'Organisation et de Gestion et les prospectus complétant le Règlement et les Directives de placement.

Aperçu des conditions

Aperçu des conditions au 30.6.2009

Groupes/classes de placement	N° de valeur	Code Bloomberg	Frais en % p.a.		Ecart en % de la valeur d'inventaire nette ^{1),2),3),4)}		Saisie des ordres		Souscription minimale en mio. CHF pour catégories I	Structure du portefeuille Placem. collectifs directs ****	Evaluation au cours de clôture Du jour de la transaction - suivant action	Publication des cours Jour de la transaction + nb. de jours	Date de valeur Jour de la transaction + nb. de jours
			Frais de gestion*	All-in fee**	Report	Déport	Limite journalière	men-suelle					
Portefeuilles mixtes													
CSF 2 Mixta-LPP 25 ¹⁾	887 902	CSABY25 SW	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	15h30	x	x	x	1	3
CSF 2 Mixta-LPP 35 ²⁾	887 904	CSABY35 SW	0,51	0,00	0,00	0,00	15h30	15h30	x	x	x	1	3
CSF 2 Mixta-LPP 45 ³⁾	887 909	CSABY45 SW	0,54	0,00	0,00	0,00	15h30	15h30	x	x	x	1	3
Portefeuilles d'actions (gestion passive)													
CSF 2 World-Index ⁵⁾	1 915 891	CSAWORL SW	0,48	0,15	0,10	0,25	14h00	14h00	x	x	x	2	3
CSF 2 World-Index I ⁵⁾	1 916 740	CSAWORI SW	0,38	0,15	0,10	0,25	14h00	14h00	5	x	x	2	3
CSF 2 US-Index ⁵⁾	349 353	CSAUSIX SW	0,38	0,10	0,10	0,20	15h30	15h30	x	x	x	1	3
CSF 2 US-Index I ⁵⁾	1 916 281	CSAUSII SW	0,28	0,10	0,10	0,20	15h30	15h30	5	x	x	1	3
CSF 2 USA Enhanced ⁴⁾	237 901	CSAAKUS SW	0,73	0,15	0,15	0,30	16h30	16h30	x	x	x	1	3
CSF 2 USA Enhanced I ⁴⁾	1 916 283	CSAAUSI SW	0,58	0,15	0,15	0,30	16h30	16h30	5	x	x	1	3
Portefeuilles de valeurs alternatives													
CSF 2 Private Equity ⁶⁾	1 137 822	CSAPREQ SW	1,825	1,00	5,00	6,00	*****	S, R	x	x	x	*****	*****

S souscriptions

R rachats

* Taux hors TVA et commission de gestion forfaitaire de 0,08% sur les placements CSIF; frais prélevés sur la fortune moyenne nette du fonds.

** Taux hors TVA; frais prélevés sur la fortune moyenne nette du groupe de placement; pour les détails du calcul des frais, consulter le prospectus de CSF 2 Private Equity.

*** Ecart = différence entre le prix d'émission et le prix de rachat; sert à répercuter sur l'investisseur les frais de transaction engendrés par les achats et les ventes; l'écart reste dans la fortune de placement.

**** En vertu de la décision de l'Assemblée des investisseurs du 2 mai 2007, l'écart a été supprimé pour la plupart des groupes de placement.

***** Placements collectifs = groupes de placement CSF 2, fonds de placement optimisés fiscalement (CSIMF ou CSIF) créés spécialement pour CSF 2 ou autres fonds de placement.

***** Les chiffres à la clôture et à la date de valeur sont publiés dans les rapports mensuels.

¹⁾ Le taux de frais estimé comprend: 0,05% pour les frais d'allocation d'actifs et les coûts des placements collectifs et 0,35% pour les coûts des autres placements (le taux de frais varie en fonction de la structure des actifs).

²⁾ Le taux de frais estimé comprend: 0,05% pour les frais d'allocation d'actifs et les coûts des placements collectifs et 0,40% pour les coûts des autres placements (le taux de frais varie en fonction de la structure des actifs).

³⁾ Le taux de frais estimé comprend: 0,05% pour les frais d'allocation d'actifs et les coûts des placements collectifs et 0,45% pour les coûts des autres placements (le taux de frais varie en fonction de la structure des actifs).

⁴⁾ Aucun prélèvement direct de frais; ceux-ci sont prélevés sur le placement collectif (CSIMF/CSIF); exonéré de la TVA.

⁵⁾ Taux y c. commission de gestion forfaitaire de 0,084% sur les placements CSIF; frais prélevés sur la fortune moyenne nette du fonds (exonéré de la TVA).

⁶⁾ Sans commission de performance 15%; high watermark; hurdle rate 6%. Destiné exclusivement aux investisseurs pouvant faire usage des possibilités de placement élargies de l'article 50, al. 4 OPP 2.

Aperçu des dérivés

Dérivés accroissant les engagements au 30.6.2009

Groupe de placement	Type de dérivé	Nombre de positions	Valeur de marché ⁴⁾ (CHF 1000)	Engagements économiques ¹⁾ (CHF 1000)	Engagements selon OPP2 ²⁾ (CHF 1000)	Liquidités nécessaires (CHF 1000)	Liquidités disponibles/ obligations/emprunts convertibles/actions ³⁾ (CHF 1000)	Risque de contrepartie
CSF 2 Mixta-LPP 25	Long à terme	7	30	16 621	16 624	16 549	27 830	Bourses de dérivés/ Devises à terme
CSF 2 Mixta-LPP 35	Long à terme	6	100	45 327	45 336	44 890	68 626	Bourses de dérivés/ Devises à terme
CSF 2 Mixta-LPP 45	Long à terme	6	29	14 773	14 776	14 714	21 570	Bourses de dérivés/ Devises à terme
CSF 2 US-Index	Long à terme	2	–	2 550	2 550	2 539	2 965	Bourses de dérivés
CSF 2 USA Enhanced	Long à terme	1	–	50	50	50	140	Bourses de dérivés

Dérivés diminuant les engagements au 30.6.2009

Groupe de placement	Type de dérivé	Nombre de positions	Valeur de marché ⁴⁾ (CHF 1000)	Engagements économiques ¹⁾ (CHF 1000)	Engagements selon OPP2 ²⁾ (CHF 1000)	Couverture physique nécessaire (CHF 1000)	Couverture physique disponible (à la valeur nominale) ³⁾ (CHF 1000)	Monnaie	Risque de contrepartie
CSF 2 Mixta-LPP 25	Court à terme	2	-15	-1 219	-3 661	-1 214	3 233	EUR	Devises à terme
	Court à terme	1	–	-1 043	-1 043	-1 185	10 638	CHF	Bourses de dérivés
	Court à terme	1	-24	-1 252	-1 254	-1 229	1 502	GBP	Devises à terme
CSF 2 Mixta-LPP 35	Court à terme	2	-92	-22 550	-22 513	-22 458	30 960	EUR	Devises à terme
	Court à terme	1	–	-4 718	-4 718	-4 684	6 518	GBP	Bourses de dérivés
	Court à terme	1	–	-2 413	-2 413	-2 410	14 564	JPY	Bourses de dérivés
	Court à terme	1	–	-11 989	-11 989	-13 629	26 869	CHF	Bourses de dérivés
	Court à terme	1	-78	-4 115	-4 119	-4 038	6 518	GBP	Devises à terme
CSF 2 Mixta-LPP 45	Court à terme	2	-20	-4 876	-4 881	-4 856	5 706	EUR	Devises à terme
	Court à terme	1	–	-1 142	-1 142	-1 133	2 889	GBP	Bourses de dérivés
	Court à terme	1	–	-782	-782	-889	6 488	CHF	Bourses de dérivés
	Court à terme	1	-25	-1 342	-1 343	-1 317	2 889	GBP	Devises à terme
CSF 2 Private Equity	Court à terme	1	-95	-9 146	-9 153	-9 052	143 212	EUR	Devises à terme
	Court à terme	1	1 144	-39 127	-40 271	-40 271	152 912	USD	Devises à terme
	Court call	1	940	-37 889	–	–	143 212	EUR	Bourses de dérivés
	Court call	1	8 182	-66 873	–	–	152 912	USD	Bourses de dérivés

¹⁾ Indiquent le niveau des engagements d'un portefeuille. Les dérivés sont mis au «même dénominateur» que leurs sous-jacents pour permettre une agrégation de toutes les positions au sein de la même catégorie de placement.

²⁾ La différence par rapport aux engagements économiques tient au traitement des options. Les positions d'options qui accroissent l'engagement peuvent être prises en compte au plein volume du sous-jacent, c'est-à-dire sans correction par le delta (avec une probabilité d'exercice de 100%). Par contre, les options qui diminuent l'engagement (long puts, short calls) ne sont pas déductibles.

³⁾ Calculé à la valeur du marché (pour les obligations valeur du cours y c. intérêts courus).

⁴⁾ La valeur du marché correspond au produit non réalisé au 30.6.2009.

Remboursements

La Fondation de placement en tant que **prestataire** de remboursements: la Fondation de placement n'a réalisé aucun remboursement au cours de l'exercice 2008/2009.

La Fondation de placement en tant que **bénéficiaire** de remboursements: la Fondation de placement a reçu les remboursements suivants au cours de l'exercice:

Prestataire du paiement	Bénéficiaire du paiement	Montant du crédit en CHF	Nature et étendue du placement
CSIF US Enhanced – Pension Fund F	CSF 2 USA Enhanced I	12 834.62	Le groupe de placement CSF 2 USA Enhanced I investit par le biais d'une construction relais dans CSIF US Enhanced – Pension Fund F (cf. pages 17/18).

Organes

Direction de CSF

Kurt Brändle (jusqu'au 31.1.2009), Directeur

Roland Kriemler (dès le 1.2.2009), Directeur

Ernst A. Künzler, Directeur adjoint

Conseil de fondation

Président **Daniel Brupbacher**, Head Multi Asset Class Solutions, Head Asset Management Suisse, Credit Suisse, Zurich

Représentants des investisseurs **Heinz Eigenmann**, Directeur de la Caisse de pension des communes saint-galloises, Flawil
Stefan Kühne, Directeur Portfolio Management de la CPE Caisse de pension Energie, Zurich
Jonas Rohrer, Président de la Direction de Primanet AG, Gümligen
Andreas Schmidt, CFO/Directeur Finances & Controlling, PubliGroupe SA, Lausanne
Dr. oec. HSG Karl Schönenberger, Directeur des Placements Generali (Suisse) Holding/
Membre de la Direction du Groupe Generali Suisse
Felix Senn, Directeur Group Treasury Novartis International SA, Bâle
Hans Jakob Stahel (jusqu'au 31.1.2009), Directeur des affaires caisse de pension, Axa Winterthur
Thomas Zeier, Directeur de la Caisse de pension de Lucerne, Lucerne

Représentants du fondateur (Credit Suisse) **Hans Baumgartner**, Chef Clientèle entreprises Suisse – PME, Credit Suisse, Zurich
Martin Gut (dès le 1.7.2008), Chef Relationship Management Institutional Clients, Credit Suisse, Zurich
Jürg Roth, Chef Relationship Management Institutional Clients, Credit Suisse, Zurich

Commission de placement Titres

Représentants des investisseurs **Martin Aggeler**, Directeur de la Caisse de prévoyance du Groupe Ringier, Zofingen
Andreas Gerber, Chef Service des titres, Caisse de prévoyance pour le personnel de la Ville de Berne, Berne
Andreas Kissling, Directeur de la Caisse de pension de Sika, Zurich
Roman Klass, Group Treasurer, Oettinger Davidoff Group, Bâle
Hans-Peter Ruesch, Directeur des Placements de l'institution de prévoyance de Profond, Rüschtikon
Philippe Salomon (jusqu'au 18.2.2009), Directeur adjoint de la Caisse de pensions du Swatch Group, Neuchâtel

Représentants du fondateur (Credit Suisse) **Martin Gut** (dès le 3.9.2008), Chef Relationship Management Institutional Clients, Credit Suisse, Zurich
Roland Kriemler (dès le 1.2.2009), Directeur de Credit Suisse Fondation de placement, Zurich
Herbert Näf, Head Traditional Mandates and Funds, Asset Management, Credit Suisse, Zurich

Organe de révision

KPMG Klynveld Peat Marwick Goerdeler SA, Zurich

Rapport de l'organe de révision

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée des investisseurs de

CREDIT SUISSE FONDATION DE PLACEMENT 2^E PILIER, Zurich

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité de la comptabilité et les comptes annuels (bilan et compte de profits et pertes du capital de base, comptes de fortune et comptes de profits et pertes et utilisation du résultat des sept groupes de placement ainsi qu'annexe (pages 10 à 25 du rapport annuel), la gérance et le placement de la fortune de Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier pour l'exercice arrêté au 30 juin 2009.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, de la gérance et du placement de fortune incombe au Conseil de fondation, alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de révision suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par échantillonnage. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliqués les principes de la comptabilité, les règles relatives à la présentation des comptes et du placement de la fortune tout comme les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Le contrôle de la gérance consiste à évaluer si les dispositions réglementaires relatives à l'organisation et à l'administration, ainsi que les prescriptions sur la loyauté dans le cadre de la gestion de fortune ont bien été respectées. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, la comptabilité et les comptes annuels, la gérance et le placement de la fortune sont conformes aux dispositions légales suisses, aux Statuts, au Règlement et aux Directives de placement.

Sans émettre de réserve sur notre opinion d'audit, nous rappelons que, comme présenté dans les comptes annuels, les placements des groupes suivants comportant un risque particulier figurent au bilan aux valeurs vénales:

- CSF Private Equity
(CHF 300 884 591, environ 93,51% des actifs)

Du fait de l'incertitude associée à l'estimation de tels placements et de l'absence d'un marché liquide, ces valeurs vénales pourraient s'écarter de façon significative de leurs valeurs réalisables. Les valeurs vénales de ces placements ont été déterminées par le Conseil de fondation. Nous avons examiné la méthode appliquée par ce dernier pour l'évaluation de ces placements et consulté la documentation y afférente. Tandis que la méthode appliquée semble adaptée aux circonstances et que la documentation est jugée appropriée, la détermination des valeurs vénales s'accompagne également d'une évaluation subjective, qui ne peut être vérifiée de manière indépendante.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

KPMG Klynveld Peat Marwick Goerdeler SA

Astrid Keller
Expert-réviseur agréé
Réviseur en chef

Daniel Glaser
Expert-réviseur agréé

Zurich, le 9 septembre 2009

Ce document a été élaboré par le CREDIT SUISSE (ci-après «CS»), avec le plus grand soin et en toute bonne foi. Le CS ne fournit toutefois aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité du présent document et décline toute responsabilité pour les pertes qui pourraient résulter de l'utilisation de ces informations. Le présent document reflète les opinions du CS au moment de sa rédaction; celles-ci peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres n'ont pas été vérifiés. Ce document est fourni exclusivement à titre d'information et à l'usage du destinataire. Il ne constitue ni une offre ni une recommandation en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers ou de services bancaires et ne saurait délier le destinataire de la nécessité de former son propre jugement. Il est en particulier recommandé à ce dernier d'examiner ces informations, le cas échéant avec l'aide d'un conseiller, sous l'angle de la compatibilité avec ses ressources personnelles et celui des conséquences juridiques, réglementaires, fiscales, etc. La reproduction intégrale ou partielle du présent document sans l'accord écrit préalable du CS est interdite. Il est expressément stipulé que ce document ne s'adresse pas aux personnes soumises à une législation leur interdisant l'accès à de telles informations du fait de leur nationalité ou de leur domicile. Tout placement comporte des risques, en particulier des risques de fluctuation des valeurs et des rendements. Il est à noter que les rendements historiques et les scénarios de marché financier ne constituent aucune garantie de résultats futurs. En outre, les monnaies étrangères sont exposées au risque de dépréciation par rapport à la monnaie de référence de l'investisseur. Les placements alternatifs et les produits dérivés ou structurés sont des formes de placement complexes qui présentent, par essence, des risques accrus; ils sont donc destinés uniquement à des investisseurs qui comprennent la portée de ces risques et les acceptent. L'investisseur doit également savoir que la volatilité des marchés émergents est bien plus importante que celles des marchés ordinaires. Des informations détaillées sur les risques inhérents aux transactions sur titres sont données dans la brochure éditée par l'Association suisse des banquiers et intitulée «Risques particuliers dans le commerce de titres». Les produits de CSF 2 sont émis et gérés par Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier, Zurich. La banque dépositaire est le Credit Suisse, Zurich. Les Statuts, le Règlement, les Directives de placement, le dernier rapport annuel ainsi que les fact sheets peuvent être obtenus gratuitement auprès de Credit Suisse Fondation de placement 2^e pilier. Cette fondation n'est accessible qu'à un cercle restreint d'institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et exonérées d'impôt (art. 3 des Statuts). © 2009 Copyright by CREDIT SUISSE

CREDIT SUISSE FONDATION DE PLACEMENT 2^E PILIER

Sihlcity – Kalandergasse 4
Case postale 800
CH-8070 Zurich
Téléphone 044 333 48 48
Téléfax 044 333 59 67
csa.info@credit-suisse.com

www.credit-suisse.com/anlagestiftung