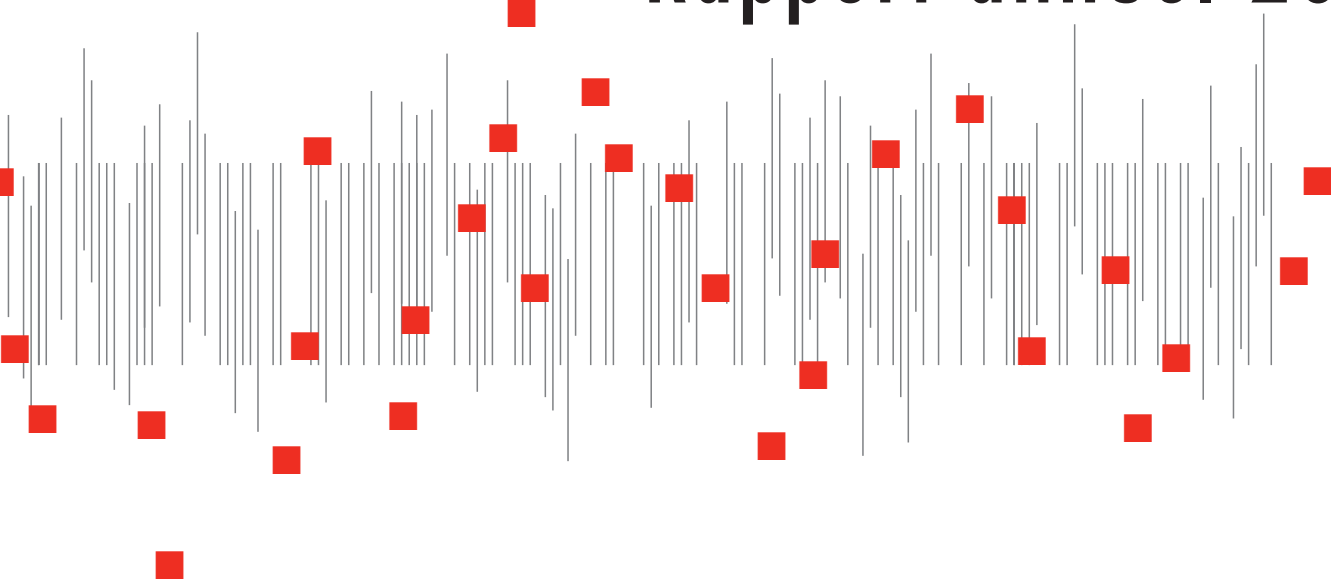


**IST**

Investmentstiftung für Personalvorsorge

# Rapport annuel 2008



# IST – Tour d’horizon

## IST

Créée en 1967, la Fondation d’investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST est la plus ancienne fondation de prévoyance de la Suisse.

## Membres

L’affiliation est ouverte aux institutions de prévoyance exonérées de l’impôt et domiciliées en Suisse qui ne sont pas soumises à l’impôt à la source américain sur les dividendes des actions des sociétés américaines en vertu d’un protocole d’accord (dit «Competent Authority Agreement» ou «CAA») signé le 25 novembre/3 décembre 2004 par les autorités fiscales suisses et américaines en vue de modifier la con-

vention de double imposition américano-suisse du 2 octobre 1996 (CDI). A fin septembre 2008, IST comptait 779 membres (833 en 2007).

## Produits et prestations

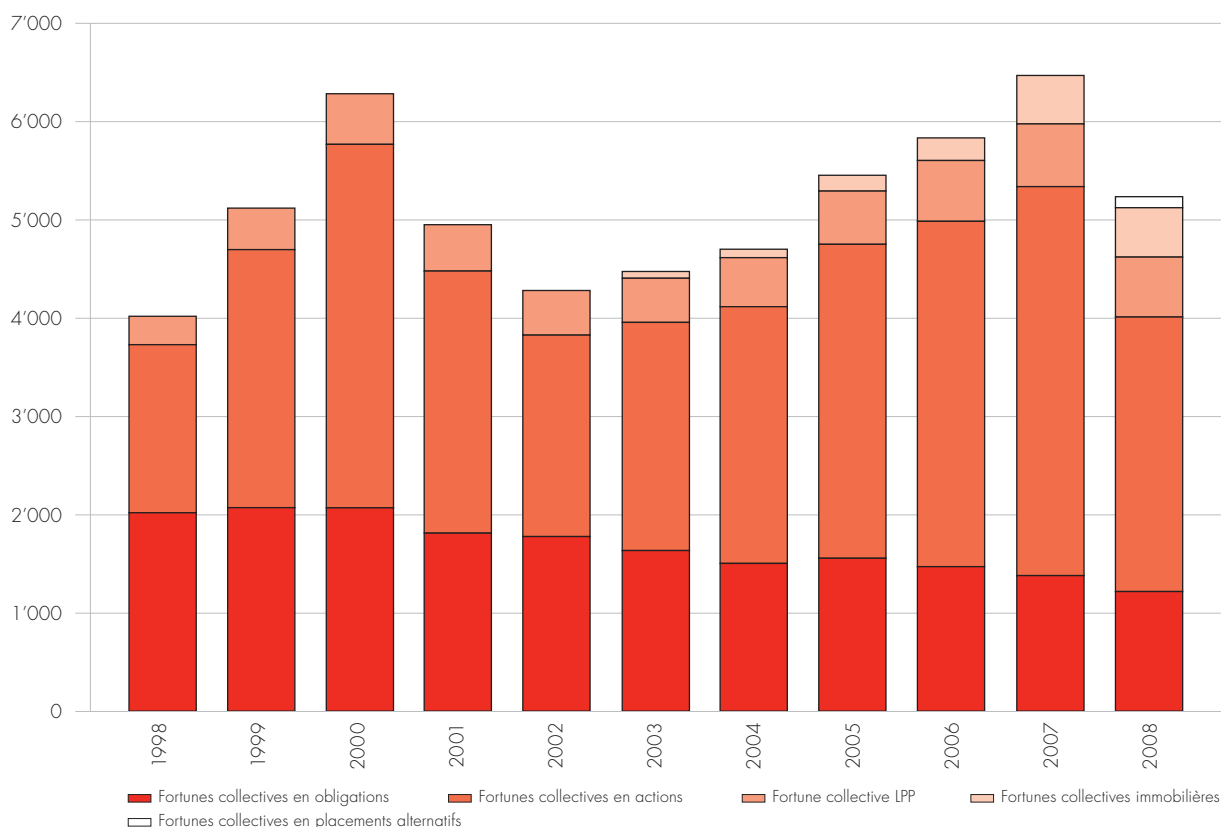
35 fortunes collectives (obligations, actions, LPP et fonds immobiliers). Conseil indépendant et personnalisé dans le domaine des placements et de la gestion de fortune. Organisation de cours et publication du bulletin «IST Actuel».

## Exercice du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre

Réinvestissement automatique des produits début octobre (capitalisation).

## Evolution de la fortune consolidée (fortune nette)

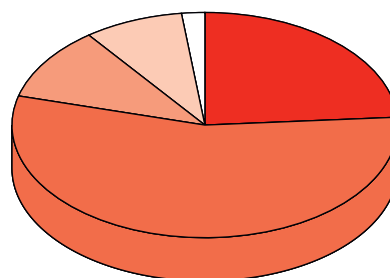
en mio. de fr.



## Parts des fortunes collectives au 30.9.2008

à la fortune brute, en %

- 23% Fortunes collectives en obligations
- 53% Fortunes collectives en actions
- 12% Fortunes collectives conformes à la LPP
- 10% Fortunes collectives en placements immobiliers
- 2% Fortunes collectives en placements alternatifs



# Sommaire

|                                                       |           |
|-------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Evolution des fortunes collectives</b>             | <b>2</b>  |
| <b>Avant-propos du président</b>                      | <b>4</b>  |
| <b>Rétrospective de l'exercice</b>                    | <b>6</b>  |
| <b>Environnement et politique de placement</b>        | <b>8</b>  |
| <b>Fortunes collectives en obligations</b>            | <b>11</b> |
| <b>Fortunes collectives en actions</b>                | <b>18</b> |
| <b>Fortunes collectives en placements immobiliers</b> | <b>25</b> |
| <b>Fortunes collectives conformes à la LPP</b>        | <b>29</b> |
| <b>Fortunes collectives en placements alternatifs</b> | <b>31</b> |
| <b>Performance d'IST</b>                              | <b>32</b> |
| <b>Comptes annuels des fortunes collectives</b>       | <b>36</b> |
| <b>Compte d'exploitation</b>                          | <b>44</b> |
| <b>Annexe</b>                                         | <b>46</b> |
| <b>Rapport de l'organe de révision</b>                | <b>49</b> |
| <b>Organes de la fondation</b>                        | <b>50</b> |

# Evolution des fortunes collectives

## Evolution des fortunes collectives

|                                          | Fortune        |         | Virement au compte<br>de capital par part |       | Rendement d'une part |      | Rendement et variation<br>de la valeur d'une part |      |
|------------------------------------------|----------------|---------|-------------------------------------------|-------|----------------------|------|---------------------------------------------------|------|
|                                          | en mio. de CHF |         | en CHF                                    |       | en %                 |      | en %                                              |      |
|                                          | 2008           | 2007    | 2008                                      | 2007  | 2008                 | 2007 | 2008                                              | 2007 |
| Marché monétaire CHF                     | 97.2           | 79.3    | 2.00                                      | 1.81  | 1.9                  | n/a  | 1.4                                               | n/a  |
| OBLIGATIONS SUISSES                      | 361.7          | 438.5   | 30.45                                     | 26.44 | 2.8                  | 2.3  | 3.8                                               | -1.4 |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS         | 36.3           | 46.4    | 30.83                                     | 29.78 | 2.6                  | 2.4  | -4.0                                              | -2.3 |
| GOVERNO BOND                             | 316.4          | 294.7   | 41.70                                     | 39.27 | 3.8                  | 3.5  | -1.5                                              | 2.3  |
| GOVERNO USD PLUS                         | 8.3            | 25.0    | 5.70                                      | 6.22  | 3.5                  | 3.5  | 3.2                                               | -1.9 |
| GOVERNO EURO PLUS                        | 103.0          | 191.2   | 35.47                                     | 33.03 | 3.9                  | 3.6  | -3.1                                              | 3.7  |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES                   | 258.3          | 289.8   | 37.88                                     | 34.71 | 4.1                  | 3.7  | -4.6                                              | 2.6  |
| EUROPE BOND A-BBB                        | 14.1           | 15.6    | 42.42                                     | 41.06 | 4.2                  | 4.0  | -8.2                                              | 3.6  |
| DOLLAR BOND A-BBB                        | 1.5            | 1.6     | 42.61                                     | 40.19 | 4.5                  | 4.1  | -6.8                                              | -0.6 |
| OBLI SUBSTITUTE CHF <sup>1</sup>         | 22.7           | n/a     | -0.15                                     | n/a   | n/a                  | n/a  | n/a                                               | n/a  |
| Fortunes collectives en obligations      | 1'219.5        | 1'382.1 |                                           |       |                      |      |                                                   |      |
| ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI        | 513.1          | 689.9   | 33.03                                     | 30.69 | 1.6                  | 1.5  | -23.5                                             | 6.8  |
| ACTIONS SUISSES SPI PLUS                 | 160.8          | 226.6   | 14.95                                     | 15.79 | 1.4                  | n/a  | -24.6                                             | n/a  |
| ACTIONS SUISSES VAL. COMPLÉMENT.         | 264.9          | 392.9   | 82.09                                     | 52.16 | 1.1                  | 0.9  | -27.2                                             | 30.4 |
| ACTIONS ÉTRANGÈRES                       | 44.0           | 112.2   | -5.12                                     | 33.85 | -0.1                 | 1.0  | -49.1                                             | 11.2 |
| ACTIONS INTERNATIONALES                  | 40.5           | 84.2    | -0.09                                     | 5.38  | 0.0                  | n/a  | -34.6                                             | n/a  |
| GLOBE INDEX                              | 491.6          | 722.8   | 47.34                                     | 32.43 | 2.2                  | 1.7  | -29.0                                             | 12.8 |
| GLOBE INDEX «G»                          | 588.8          | 803.0   | 52.20                                     | 39.79 | 2.5                  | 2.1  | -28.8                                             | 13.2 |
| AMERICA INDEX                            | 117.9          | 125.6   | 22.69                                     | 13.22 | 2.1                  | 1.3  | -24.9                                             | 9.8  |
| AMERICA INDEX «G»                        | 70.5           | 91.3    | 25.33                                     | 17.11 | 2.3                  | 1.7  | -24.6                                             | 10.1 |
| EUROPE INDEX                             | 179.5          | 272.0   | 20.16                                     | 18.46 | 2.7                  | 2.9  | -34.4                                             | 19.6 |
| EUROPE INDEX «G»                         | 80.4           | 122.3   | 21.87                                     | 21.04 | 2.9                  | 3.3  | -34.3                                             | 20.0 |
| PACIFIC INDEX                            | 66.4           | 87.9    | 5.51                                      | 3.17  | 1.6                  | 1.0  | -32.4                                             | 10.7 |
| PACIFIC INDEX «G»                        | 81.7           | 115.5   | 6.25                                      | 4.33  | 1.8                  | 1.4  | -32.2                                             | 11.0 |
| GLOBAL AVENIR <sup>2</sup>               | 19.1           | n/a     | -3.38                                     | n/a   | n/a                  | n/a  | n/a                                               | n/a  |
| EUROPE SMALL MID CAPS*                   | 49.2           | 91.0    | 33.19                                     | 57.27 | 1.1                  | 2.2  | -37.3                                             | 18.2 |
| ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS <sup>3</sup> | 4.7            | n/a     | -0.05                                     | n/a   | n/a                  | n/a  | n/a                                               | n/a  |
| ACTIONS EMERGING MARKETS                 | 25.6           | 28.2    | -3.48                                     | 1.95  | -0.2                 | 0.2  | -42.9                                             | 47.4 |
| Fortunes collectives en actions          | 2'798.7        | 3'965.4 |                                           |       |                      |      |                                                   |      |
| IMMO OPTIMA SUISSE                       | 293.5          | 259.7   | 16.01                                     | 16.91 | 2.7                  | 2.9  | 0.1                                               | 4.7  |
| IMMO INVEST SUISSE                       | 134.6          | 125.0   | 3.46                                      | 3.44  | 3.1                  | n/a  | 7.5                                               | n/a  |
| IMMO OPTIMA EUROPE                       | 71.1           | 109.4   | 27.45                                     | 28.96 | 1.8                  | 1.9  | -39.7                                             | -1.2 |
| IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE <sup>3</sup>  | 4.0            | n/a     | -0.09                                     | n/a   | n/a                  | n/a  | n/a                                               | n/a  |
| Fortunes collectives immobilières        | 503.2          | 494.1   |                                           |       |                      |      |                                                   |      |
| MIXTA OPTIMA 15                          | 12.5           | 14.3    | 23.50                                     | 19.09 | 2.3                  | 1.8  | -3.1                                              | 1.4  |
| MIXTA OPTIMA 25                          | 520.0          | 635.0   | 40.36                                     | 38.74 | 2.3                  | 2.2  | -7.2                                              | 3.3  |
| MIXTA OPTIMA 35                          | 78.6           | 51.5    | 24.08                                     | 21.27 | 2.1                  | 1.9  | -10.5                                             | 3.9  |
| Fortunes collectives conformes à la LPP  | 611.1          | 700.8   |                                           |       |                      |      |                                                   |      |
| MIXTA PROTECTOR                          | 38.3           | 41.6    | 1.49                                      | 1.53  | 1.3                  | n/a  | -6.9                                              | n/a  |
| IST DELTA GLOBAL CHF <sup>4</sup> (FoHF) | 74.2           | n/a     | -0.11                                     | n/a   | n/a                  | n/a  | n/a                                               | n/a  |
| Fortunes collect. en placem. alternatifs | 112.5          | 41.6    |                                           |       |                      |      |                                                   |      |
| Fortune brute (total comptable)          | 5'245.0        | 6'584.0 |                                           |       |                      |      |                                                   |      |
| dont doubles imputations                 | 114.0          | 103.1   |                                           |       |                      |      |                                                   |      |

<sup>1</sup> depuis le 1. 5. 2008

<sup>2</sup> depuis le 15.10. 2007

<sup>3</sup> depuis le 1. 7. 2008

<sup>4</sup> depuis le 1. 2. 2008

\* Changement de nom d'EUROSTOCK PLUS en EUROPE SMALL MID CAPS le 1.1. 2008

## Fortunes collectives

|                                          | Fortune                       |                               | Variation de la fortune               |       | Solde des souscriptions et rachats<br>mio. de CHF | Plus-value/<br>moins-value<br>mio. de CHF | Produit net<br>mio. de CHF |
|------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------|-------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|
|                                          | mio. de CHF<br><b>30.9.08</b> | mio. de CHF<br><b>30.9.07</b> | mio. de CHF<br><b>1.10.07-30.9.08</b> | en %  |                                                   |                                           |                            |
| Marché monétaire CHF                     | 97.2                          | 79.3                          | 17.9                                  | 22.6  | 16.6                                              | -0.5                                      | 1.8                        |
| OBLIGATIONS SUISSES                      | 361.7                         | 438.5                         | -76.8                                 | -17.5 | -91.5                                             | 4.8                                       | 9.9                        |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS         | 36.3                          | 46.4                          | -10.1                                 | -21.8 | -8.6                                              | -2.5                                      | 1.0                        |
| GOVERNO BOND                             | 316.4                         | 294.7                         | 21.7                                  | 7.4   | 26.4                                              | -17.2                                     | 12.5                       |
| GOVERNO USD PLUS                         | 8.3                           | 25.0                          | -16.7                                 | -66.8 | -15.4                                             | -1.6                                      | 0.3                        |
| GOVERNO EURO PLUS                        | 103.0                         | 191.2                         | -88.2                                 | -46.1 | -83.7                                             | -8.9                                      | 4.4                        |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES                   | 258.3                         | 289.8                         | -31.5                                 | -10.9 | -15.9                                             | -27.2                                     | 11.6                       |
| EUROPE BOND A-BBB                        | 14.1                          | 15.6                          | -1.5                                  | -9.6  | -0.3                                              | -1.9                                      | 0.7                        |
| DOLLAR BOND A-BBB                        | 1.5                           | 1.6                           | -0.1                                  | -6.3  | 0.1                                               | -0.3                                      | 0.1                        |
| OBLI SUBSTITUTE CHF <sup>1</sup>         | 22.7                          | n/a                           | 22.7                                  | n/a   | 26.0                                              | -3.3                                      | 0                          |
| Fortunes collectives en obligations      | 1'219.5                       | 1'382.1                       | -162.6                                | -11.8 | -146.3                                            | -58.6                                     | 42.3                       |
| ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI        | 513.1                         | 689.9                         | -176.8                                | -25.6 | -23.4                                             | -165.4                                    | 12.0                       |
| ACTIONS SUISSES SPI PLUS                 | 160.8                         | 226.6                         | -65.8                                 | -29.0 | -11.0                                             | -58.5                                     | 3.7                        |
| ACTIONS SUISSES VAL. COMPLÉMENT.         | 264.9                         | 392.9                         | -128.0                                | -32.6 | -25.2                                             | -107.7                                    | 4.9                        |
| ACTIONS ÉTRANGÈRES                       | 44.0                          | 112.2                         | -68.2                                 | -60.8 | -22.8                                             | -45.4                                     | 0                          |
| ACTIONS INTERNATIONALES                  | 40.5                          | 84.2                          | -43.7                                 | -51.9 | -19.7                                             | -24.1                                     | 0.1                        |
| GLOBE INDEX                              | 491.6                         | 722.8                         | -231.2                                | -32.0 | -24.8                                             | -222.7                                    | 16.3                       |
| GLOBE INDEX «G»                          | 588.8                         | 803.0                         | -214.2                                | -26.7 | 20.3                                              | -254.8                                    | 20.3                       |
| AMERICA INDEX                            | 117.9                         | 125.6                         | -7.7                                  | -6.1  | 25.0                                              | -36.2                                     | 3.5                        |
| AMERICA INDEX «G»                        | 70.5                          | 91.3                          | -20.8                                 | -22.8 | 2.3                                               | -25.3                                     | 2.2                        |
| EUROPE INDEX                             | 179.5                         | 272.0                         | -92.5                                 | -34.0 | -3.2                                              | -97.0                                     | 7.7                        |
| EUROPE INDEX «G»                         | 80.4                          | 122.3                         | -41.9                                 | -34.3 | 0.1                                               | -45.6                                     | 3.6                        |
| PACIFIC INDEX                            | 66.4                          | 87.9                          | -21.5                                 | -24.5 | 8.3                                               | -31.5                                     | 1.7                        |
| PACIFIC INDEX «G»                        | 81.7                          | 115.5                         | -33.8                                 | -29.3 | 5.3                                               | -41.3                                     | 2.2                        |
| GLOBAL AVENIR <sup>2</sup>               | 19.1                          | n/a                           | 19.1                                  | n/a   | 28.6                                              | -9.5                                      | 0                          |
| EUROPE SMALL MID CAPS*                   | 49.2                          | 91.0                          | -41.8                                 | -45.9 | -11.7                                             | -31.1                                     | 1.0                        |
| ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS <sup>3</sup> | 4.7                           | n/a                           | 4.7                                   | n/a   | 5.6                                               | -0.9                                      | 0                          |
| ACTIONS EMERGING MARKETS                 | 25.6                          | 28.2                          | -2.6                                  | -9.2  | 9.5                                               | -12.1                                     | 0                          |
| Fortunes collectives en actions          | 2'798.7                       | 3'965.4                       | -1'166.7                              | -29.4 | -36.8                                             | -1'209.1                                  | 79.2                       |
| IMMO OPTIMA SUISSE                       | 293.5                         | 259.7                         | 33.8                                  | 13.0  | 32.2                                              | -6.6                                      | 8.2                        |
| IMMO INVEST SUISSE                       | 134.6                         | 125.0                         | 9.6                                   | 7.7   | n/a                                               | 5.6                                       | 4.0                        |
| IMMO OPTIMA EUROPE                       | 71.1                          | 109.4                         | -38.3                                 | -35.0 | 7.8                                               | -48.5                                     | 2.4                        |
| IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE <sup>3</sup>  | 4.0                           | n/a                           | 4.0                                   | n/a   | 4.8                                               | -0.8                                      | 0                          |
| Fortunes collectives immobilières        | 503.2                         | 494.1                         | 9.1                                   | 1.8   | 44.8                                              | -50.3                                     | 14.6                       |
| MIXTA OPTIMA 15                          | 12.5                          | 14.3                          | -1.8                                  | -12.6 | -1.4                                              | -0.7                                      | 0.3                        |
| MIXTA OPTIMA 25                          | 520.0                         | 635.0                         | -115.0                                | -18.1 | -75.4                                             | -53.1                                     | 13.5                       |
| MIXTA OPTIMA 35                          | 78.6                          | 51.5                          | 27.1                                  | 52.6  | 36.7                                              | -11.5                                     | 1.9                        |
| Fortunes collectives conformes à la LPP  | 611.1                         | 700.8                         | -89.7                                 | -12.8 | -40.1                                             | -65.3                                     | 15.7                       |
| MIXTA PROTECTOR                          | 38.3                          | 41.6                          | -3.3                                  | -7.9  | -0.6                                              | -3.3                                      | 0.6                        |
| IST DELTA GLOBAL CHF <sup>4</sup> (FoHF) | 74.2                          | n/a                           | 74.2                                  | n/a   | 95.8                                              | -21.7                                     | 0.1                        |
| Fortunes collect. en placem. alternatifs | 112.5                         | 41.6                          | 70.9                                  | 170.4 | 95.2                                              | -25.0                                     | 0.7                        |
| Fortune brute (total comptable)          | 5'245.0                       | 6'584.0                       | -1'339.0                              | -20.3 | -83.2                                             | -1'408.3                                  | 152.5                      |
| Fortune nette (total consolidé)          | 5'131.0                       | 6'480.9                       | -1'349.9                              | -20.8 |                                                   |                                           |                            |

<sup>1</sup> depuis le 1.5.2008

<sup>2</sup> depuis le 15.10.2007

<sup>3</sup> depuis le 1.7.2008

<sup>4</sup> depuis le 1.2.2008

\* Changement de nom d'EUROSTOCK PLUS en EUROPE SMALL MID CAPS le 1.1.2008

## Avant-propos du président

Depuis l'apparition des premiers nuages dans le ciel boursier voilà un peu plus d'un an, beaucoup d'encre a coulé pour tenter d'expliquer les causes de la tempête et ses répercussions. Il est donc inutile d'en rajouter aux innombrables prises de position des autorités les plus diverses. L'ampleur et les effets des fluctuations pas toujours rationnelles des marchés observées tout au long de l'exercice écoulé ne pourront être évalués avec précision qu'avec un certain recul. Mais une chose est d'ores et déjà sûre: des entreprises considérées comme des géants de la finance se sont retrouvées au bord du gouffre et n'ont pu être sauvées de la faillite que grâce aux interventions de l'État. Par contre, nul ne sait si ces sauvetages controversés auront des effets durables. Quoi qu'il en soit, il faudra des années avant que la confiance dans ces institutions et dans le secteur financier en général soit restaurée. Reste à espérer que les investisseurs et les autres acteurs du marché se souviendront des conséquences de ces excès lors de la prochaine hausse et ne commettront pas les mêmes erreurs.

Dans cet environnement devenu tempétueux, IST a maintenu son cap stratégique de façon réfléchie et prudente. La tourmente boursière a entraîné, durant l'exercice sous revue, une diminution de 19.6% des actifs gérés par la fondation (y c. IST2); abstraction faite des fluctuations des marchés, sa fortune s'est pourtant accrue de 2.5%. Quand bien même ce résultat est inférieur à nos objectifs ambitieux, nous sommes parvenus à nous maintenir malgré la retenue manifestée par les investisseurs.

Nous remercions nos clients pour la confiance qu'ils nous ont témoignée avec leurs souscriptions et les assurons que nous mettrons tout en œuvre pour l'honorer en réalisant de bonnes performances.

La situation du marché durant l'exercice écoulé a démontré de façon éclatante le bien-fondé de la décision prise il y a deux ans de mettre en avant l'indépendance d'IST et ses chances en tant qu'organisation d'entraide. La sélection indépendante, critique et professionnelle de gestionnaires de fortune et de produits a en effet considérablement gagné en importance. Avec les expériences réalisées ces derniers mois, bon nombre de clients sont à nouveau enclins à profiter de cette prestation supplémentaire. La justification de l'existence d'IST en tant que fondation d'investissement autonome comprise comme une coopérative d'achat et une organisation d'entraide pour ses investisseurs n'est plus mise en doute. Les gérants de fortune et leurs produits sont sélectionnés sur la base de critères de qualité sévères dans le

cadre d'un processus en plusieurs étapes. IST affronte l'avenir avec confiance et sérénité, en sachant pertinemment qu'une telle attitude demeurera justifiée tant que nous parviendrons à améliorer continuellement nos performances.

Le statut de partenaire privilégié est attribué sur la base d'un catalogue de critères précis définis par le conseil de fondation. Seules les sociétés satisfaisant à nos exigences peuvent devenir un partenaire privilégié d'IST. Les attentes mutuelles, mais aussi les limites de ce modèle d'affaires rigoureux sont communiquées ou remises en question de façon directe et ouverte par IST et ses partenaires. Ce climat d'ouverture permet de se concentrer efficacement sur ce qui est possible. Chacun des trois partenaires privilégiés, c'est-à-dire la Banque Julius Baer, Lombard Odier Darier Hentsch et Valiant Privatbank ont atteint les objectifs fixés en matière d'acquisition de nouveaux clients et gèrent aujourd'hui une fortune investie en part IST largement supérieure au volume minimal de 500 millions de francs par partenaire.

Pour la première fois en quarante ans d'existence, IST a systématiquement et activement fait usage des droits d'actionnaire liés à ses positions en titres de participation suisses. Se fondant sur des analyses et des recommandations de spécialistes des marchés financiers et de la finance d'entreprise, elle a exercé ses droits de vote ou s'est fait représenter à huitante-neuf assemblées générales. Dans treize cas, les propositions du conseil d'administration ont été entièrement ou partiellement rejetées. En se faisant conseiller par des spécialistes indépendants, IST a tenu compte également dans ce domaine sensible de la composition hétérogène de son cercle de membres et exclu d'emblée un comportement de vote teinté d'idéologie.

La gamme de produits a été enrichie de huit fortunes collectives qui ont toutes été développées ou lancées dans le courant de l'exercice. Avec les quatre fortunes remodelées et repositionnées durant cette période et l'attribution, l'année dernière, d'un mandat de gestion pour le portefeuille ACTIONS SUISSES, le nombre de gestionnaires de fortune est passé de quatre à vingt-deux. L'architecture de produit ouverte que nous avons décidé de créer voilà deux ans est donc devenue réalité. Cette prestation est aussi le fruit d'une collaboration efficace et professionnelle au sein du comité «Marchés et produits».

Pour IST, le gouvernement d'entreprise et le contrôle interne ne consistent pas simplement à édicter des règle-

ments ou à mettre en place un service de conformité. La sélection et l'instruction des collaborateurs et des membres du conseil de fondation sont les piliers de notre système de contrôle interne. Cela signifie que seules des personnes disposées à assumer les responsabilités correspondantes sont nommées à ces postes. Mais ce n'est pas tout: les responsabilités sont effectivement confiées dès le début aux personnes choisies. Les collaborateurs et les membres du conseil de fondation assument ainsi pleinement leurs fonctions de surveillance et de contrôle et prennent conscience que l'on compte sur eux et que leur contribution est importante. Avec l'organe de contrôle externe, ils garantissent une mise en œuvre transparente et efficace des directives

et instructions. Les mesures correctives nécessaires sont engagées rapidement grâce aux voies de décision courtes et à l'organisation simple, si bien qu'elles déploient immédiatement leurs effets. Je saisis l'occasion de remercier tous les responsables pour leur soutien et leur collaboration constructive qui nous permet d'atteindre nos buts.

Zurich, octobre 2008

Peter Pauli  
Président du Conseil de fondation

# Rétrospective de l'exercice

## Résultats

Au début de la période, la conjoncture internationale était encore étonnamment robuste malgré les nombreux facteurs d'incertitude. Au fil des mois, la crise des marchés financiers internationaux et la flambée des prix des matières premières et de l'énergie ont cependant induit un revirement de tendance abrupt qui s'est graduellement propagé à l'économie réelle. Cette évolution se reflète aussi bien dans le ralentissement de la croissance du PIB des pays membres de l'OCDE que dans la performance de la plupart des produits financiers. Les fortunes collectives en actions ont ainsi enregistré des moins-values à deux chiffres. Dans le segment des obligations, le tableau est hétérogène, mais aussi globalement négatif. La réduction graduelle des taux d'intérêt dans les principales monnaies n'a que partiellement compensé les pertes de change en CHF. En outre, les spreads et les primes de risque ont massivement augmenté avec l'aggravation de la crise du crédit.

---

La fortune brute (après distribution) a diminué de 20.3% ou 1'339 millions de francs. Ce repli résulte de moins-values de 1'408.3 millions de francs, de rachats nets de 83.2 millions ainsi que d'un excédent de recettes de 152.5 millions. Les fortunes collectives en actions représentent 60% du patrimoine de la fondation.

---

Le recul de 11.8% à 1'219.5 millions de francs des fortunes collectives en obligations résulte avant tout de rachats nets (146.3 millions), mais aussi de moins-values de 58.6 millions et d'un excédent de recettes de 42.3 millions. OBLIGATIONS SUISSES, GOVERNO USD PLUS et le fonds MARCHÉ MONÉTAIRE ont réalisé une performance positive.

---

Le recul de 29.4% à 2'798.7 millions des fortunes collectives en actions est principalement imputable aux moins-values de 1'209.1 millions occasionnées par l'effondrement du marché. Les rachats nets de 36.8 millions ont été largement compensés par l'excédent de recettes de 79.2 millions.

---

La valeur des fortunes collectives immobilières s'est accrue de 1.8%, principalement grâce à l'afflux net de souscriptions de 44.8 millions. L'excédent de recettes de 14.6 millions a été contrebalancé par la moins-value de 50.3 millions des placements immobiliers étrangers. IMMO OPTIMA SUISSE et IMMO INVEST SUISSE ont dégagé un rendement positif.

---

La valeur de nos fortunes mixtes de la famille MIXTA OPTIMA s'est réduite de 12.8%. à 611.1 millions du fait de

rachats de 40.1 millions de francs et de moins-values de 65.3 millions. L'excédent de recettes se chiffre à 15.7 millions.

Le nouveau groupe de placement investi en hedge funds et en placements alternatifs a enregistré un afflux d'argent frais de 95.2 millions de francs, des moins-values de 25 millions et un excédent de recettes pro rata de 0.7 million, ce qui conduit à une augmentation de 70.9 millions de francs de la fortune.

## Développement de produits

En dépit de la volatilité des marchés et de la retenue manifestée par les clients désorientés, IST a continué à œuvrer sans relâche à la mise en place d'une architecture ouverte, conformément à l'objectif fixé voilà deux ans. Quatre produits existants ont été entièrement remodelés et huit nouvelles fortunes collectives ont été lancées ou sont sur le point de l'être.

---

GLOBAL AVENIR, un fonds de fonds composé de neuf sous-fonds, a été ajouté à notre offre en novembre 2007. Début janvier 2008, les fortunes collectives ACTIONS ÉTRANGÈRES, ACTIONS EMERGING MARKETS et EUROPE SMALL MID CAPS (anciennement Eurostock Plus) ont été entièrement remaniées. Ces trois portefeuilles sont gérés activement par de nouveaux gérants; l'ancienne fortune collective Eurostock Plus rebaptisée EUROPE SMALL MID CAPS est désormais gérée par deux gestionnaires. Avec IMMO OPTIMA EUROPE, cette fortune collective constitue l'un des deux premiers éléments d'une famille de produits pouvant être constituée progressivement. Parallèlement à la restructuration des portefeuilles existants, nous avons développé de nouvelles fortunes collectives dont la gestion a été confiée à des gérants externes. Le fonds de fonds DELTA GLOBAL FUND géré par Lombard Odier Darier Hentsch est disponible depuis février; LODH a ainsi fait usage pour la première fois de ses droits de partenaire privilégié pour proposer, par l'intermédiaire de la plateforme d'IST, une fortune collective dotée du capital minimal exigé de 50 millions de francs. Mai a marqué le lancement d'OBLI SUBSTITUTE CHF; ASIA SMALL MID CAPS et IMMO OPTIMA ASIE ont suivi en juillet et complètent leurs pendants investis en Europe. Avec le lancement d'AMERICA SMALL MID CAPS et d'IMMO OPTIMA AMÉRIQUE le 1<sup>er</sup> octobre 2008, ces familles de produits seront complètes, du moins pour l'instant. EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF sera disponible à partir de la même date. Cette fortune collective est également un produit existant de LODH, que la banque, en sa qualité de partenaire privilégié, met sur la plateforme d'IST avec un capital de

départ de 50 millions de francs. Cette fortune satisfait en outre aux critères du «meilleur de classe» définis par IST, ce qui la rend particulièrement attrayante. Enfin, la gestion du portefeuille MARCHÉ MONÉTAIRE CHF a été confiée à un nouveau gérant en août 2008.

### **Partenariats**

Les représentants d'IST et les partenaires bancaires privilégiés se rencontrent deux fois par an afin de planifier les activités qui leur permettront de réaliser leurs objectifs respectifs et de promouvoir leur modèle d'affaires commun. Les thèmes à discuter et les décisions à prendre sont communiqués aux participants suffisamment à l'avance pour que ces derniers puissent s'engager et statuer de façon définitive lors de ces réunions. Cette façon de procéder garantit que les participants aux séances ne sont pas seulement à l'origine des décisions prises, mais les défendent aussi au sein de leur entreprise et veillent à leur mise en œuvre.

---

Les relations avec les partenaires privilégiés ont été approfondies grâce à la réalisation de projets et d'événements communs. Les résultats obtenus en matière d'acquisition de nouveaux clients montrent clairement que notre collaboration va bien au-delà de simples déclarations d'intention. Malgré l'évolution défavorable des marchés, la fortune investie en parts IST qu'ils gèrent pour le compte de leurs clients dépasse largement le plancher minimal fixé initialement. Le succès de ce modèle d'affaires nous remplit de satisfaction.

### **Suivi de la clientèle**

Dans le cadre de la série de cinq manifestations clients organisées entre juin et septembre, qui a commencé par le traditionnel Insight d'IST à Zurich pour se terminer avec le dernier de nos apéritifs régionaux, nous avons proposé aux clients existants et potentiels des analyses et des appréciations actuelles des marchés internationaux ainsi que des informations sur les placements financiers. Nos partenaires privilégiés nous ont apporté un précieux soutien en présentant des exposés. Le nombre relativement limité de participants conviés à ces manifestations est un gage d'exclusivité et de confidentialité – une condition indispensable pour un

échange direct et ouvert d'opinions et d'expériences. Tel était aussi l'objectif des nombreux entretiens que nous avons conduits cette année afin de présenter à nos clients tous les produits de la gamme d'IST et les nouvelles fortunes collectives attrayantes qui viennent d'être lancées, mais aussi pour consolider notre relation de confiance. Nous nous estimons très chanceux d'avoir pu compter sur l'appui de nos partenaires et producteurs privilégiés pour toutes ces activités.

### **Conditions**

Sachant qu'une collaboration n'est vraiment fructueuse que si elle débouche sur une situation où toutes les parties – c'est-à-dire les investisseurs, les partenaires privilégiés et IST – sont gagnantes, nous avons négocié pour nos fortunes collectives des conditions intéressantes que nous pouvons répercuter intégralement sur nos clients. Les mêmes considérations nous poussent à optimiser continuellement les structures d'organisation, les processus et les modules existants. Nous sommes ravis d'avoir pu économiser des droits de timbre de l'ordre d'un million de francs grâce au remplacement des investissements directs par des fonds institutionnels.

### **Répartition des tâches**

Le développement, la surveillance et le remodelage d'un aussi grand nombre de fortunes collectives ne sont possibles que si toutes les parties peuvent compter sur la diligence des collaborateurs et des membres du conseil de fondation impliqués dans le processus. Cinq séances ont suffi au comité «Marchés et produits» pour soumettre au conseil de fondation des solutions concrètes pour toutes les propositions relatives au lancement ou au remodelage de fortunes collectives. Après vérification de l'absence de chevauchements de compétences avec le comité «Marchés et produits», le comité «Mandats» responsable de la surveillance des mandats a étudié les rapports détaillés de la direction dans le cadre de trois séances et les a discutés de façon approfondie, en présence du gestionnaire de fortune dont la performance était observée. La communication directe entre l'organe de contrôle de la direction et les mandataires est ainsi assurée et les membres du comité «Mandats» peuvent demander des précisions de première main concernant le mandat.

# Environnement et politique de placement

## Politique

Durant l'exercice sous revue, la politique internationale était dominée par la course à l'investiture en vue des élections présidentielles américaines du 4 novembre 2008 et par la multiplication des attentats terroristes au Moyen-Orient. Le rejet du Traité de Lisbonne par l'Irlande le 12 juin a fait couler beaucoup d'encre en Europe. L'aggravation des tensions politiques entre l'UE et la Russie après l'invasion de la Géorgie au début du mois d'août et l'installation d'un bouclier antimissile en Europe de l'Est par les Etats-Unis a fait germer des craintes d'une interruption des livraisons de gaz naturel et d'autres matières premières. A la fin septembre, un plan de sauvetage du secteur financier qui coûtera 700 milliards de dollars aux Américains a été adopté. En Suisse, la Confédération a dégagé en 2007 le plus important excédent budgétaire de son histoire. La réforme du 2<sup>e</sup> pilier et du droit des sociétés ainsi que la révision de la TVA suivent leur cours.

## Conjoncture

Les marchés financiers ont été sévèrement touchés par la première crise mondiale du crédit qui a éclaté peu avant le début de l'exercice et s'est dans l'intervalle propagée à l'économie réelle. Simultanément, les prix des matières premières, du pétrole et d'autres sources d'énergie ainsi que des produits alimentaires et des métaux ont explosé. Alors que la plupart des pays industrialisés avaient encore enregistré une robuste croissance jusqu'au milieu de l'année, la plupart d'entre eux sont aujourd'hui au bord d'une récession. Au deuxième trimestre 2008, les 30 pays membres de l'OCDE qui avaient dégagé quelque 74% du PIB mondial en 2007 n'affichaient plus qu'un taux d'expansion de 0.2% par

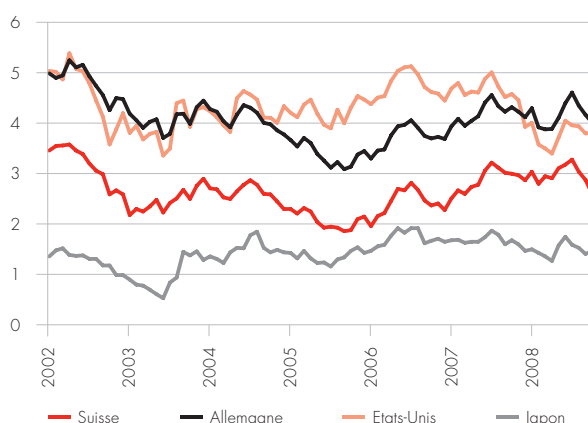
rapport au trimestre précédent et de 1.9% en glissement annuel. Les indicateurs précurseurs signalent désormais des tendances récessives dans tous les pays, mais surtout en Europe méridionale. La crise des marchés financiers a poussé le FMI à ramener de 3.5% à 3% ses prévisions concernant la croissance économique internationale en 2009. L'OCDE a pour sa part réduit de 0.5% ses estimations concernant le PIB 2008 des pays du G7 hors Etats-Unis. Le dernier rapport Tankan fait état d'un affaiblissement de la croissance au Japon. La commission de l'UE ne compte plus qu'avec un taux d'expansion de 1.4% dans l'Union européenne – un chiffre inférieur de moitié à celui enregistré en 2007. La croissance du PIB des marchés émergents – Chine comprise – s'est sensiblement ralentie.

Le gouvernement américain et la Fed ont tenté d'éviter un effondrement de la première économie de la planète (25% du PIB mondial) en abaissant massivement les taux d'intérêt, en soutenant le secteur hypothécaire et en adoptant un généreux paquet de stimulation fiscale. Ces mesures n'ont pourtant pas suffi à résoudre le problème fondamental, c'est-à-dire l'effondrement des prix immobiliers. Depuis le sommet atteint en juillet 2006, l'indice S&P/Case-Shiller représentatif du marché résidentiel américain a abandonné 21%. A la fin août 2008, les futures sur cet indice négociés au CME laissaient présager une nouvelle chute de 13% des prix. Le paquet fiscal de 150 milliards de dollars voté par le Congrès a certes permis de soutenir artificiellement la croissance du PIB au deuxième trimestre, mais cet effet ne va pas tarder à disparaître. Au mois de septembre, le chômage a atteint 6.1% – le taux le plus élevé depuis 5 ans – et plus de 760'000 emplois ont été supprimés depuis le début de l'année.

Malgré la crise financière, le PIB réel de la Suisse a augmenté de 3.3% en 2007, une évolution remarquable aussi bien en comparaison internationale qu'historique qui s'est poursuivie au premier semestre 2008 (+2.7%). Une grande partie de cette croissance est due au boom de l'industrie d'exportation et à l'immigration de 180'000 personnes (2.7% de la population) depuis trois ans et demi. A la mi-2008, la part des exportations de biens et de services au PIB représentait 59%, ce qui constitue un record historique. Mais la Suisse ne sera pas épargnée par le ralentissement de la conjoncture internationale, comme en témoigne le recul de 14% (étranger -19%) des entrées de commandes de l'industrie des machines au deuxième trimestre 2008. Les instituts de prévisions ont réduit de 2% à 1.1% leurs attentes concernant la croissance du PIB en 2009.

## Evolution du rendement des emprunts d'Etat

en %



## Taux d'intérêt

La crise du crédit a mis les banques centrales du monde entier dans une situation difficile. Elles ont d'une part été contraintes d'intervenir et d'abaisser leur taux à maintes reprises pour stabiliser le système financier international; d'autre part, l'inflation a nettement dépassé 2% dans les pays de l'OCDE et se chiffrait à 4.8% en juillet, un niveau qui n'avait plus été atteint depuis des décennies. La moitié de cette hausse était imputable à la flambée des prix de l'énergie et de l'alimentation. Pour la première fois depuis 1983, même la BNS n'atteindra pas son objectif de stabilité des prix avec une inflation autour de 2% en 2008. Les pressions inflationnistes devraient se relâcher ces prochains mois grâce à des effets de base statistiques et à la chute des matières premières. Depuis le sommet de 148 dollars par baril atteint en juillet 2008, le prix du pétrole a reculé de 39%.

Les banques centrales ont réagi de façon différenciée à la crise financière et aux pressions inflationnistes. La Réserve fédérale américaine a abaissé son taux directeur de 3.25% depuis juin 2007, mais les taux hypothécaires en dollars sont restés au même niveau qu'au début de la crise. Le marché monétaire n'a emboîté que partiellement le pas à la banque centrale. La différence entre les taux Libor à 3 mois et les taux directeurs – appelée écart TED – a encore sensiblement augmenté en septembre, ce qui constitue un indice clair d'une aggravation de la crise de liquidités et d'une perte de confiance entre les banques. Seule la prime de 27 points de base des taux Libor à 3 mois en CHF reste faible par rapport à la moyenne historique, alors que des primes de 1.1% sont désormais exigées pour les placements

en EUR, de 1.3% pour ceux en GBP et même de 5.4% pour ceux en USD. Ces derniers mois, les affaires interbancaires ont été progressivement remplacées par les injections de liquidités toujours plus massives et d'une durée toujours plus longue des banques centrales.

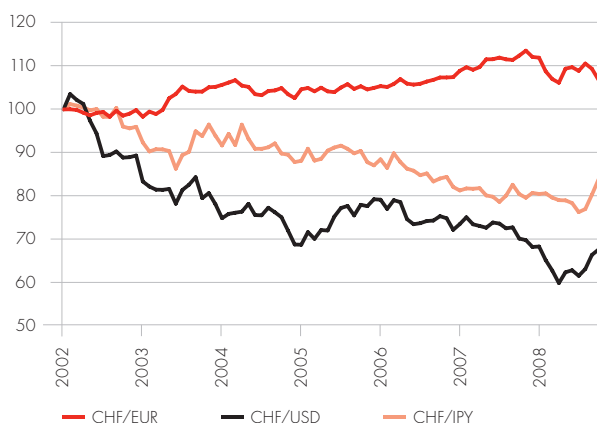
Les taux des marchés des capitaux ont temporairement réagi à la progression de l'inflation, mais se sont en fin de compte légèrement repliés durant l'exercice en raison de la fuite des investisseurs vers les emprunts d'Etat sûrs. Dans les pays anglo-saxons, la baisse s'est révélée plus marquée et oscille entre 50 et 80 points de base. Les primes des obligations d'entreprises (USD/10 ans) par rapport aux débiteurs étatiques ont en revanche atteint des sommets qui n'avaient plus été vus depuis la Deuxième Guerre mondiale (Moody's AAA: 2.4%, BAA: 4.3%), alors que la moyenne à long terme se situe entre 0.8% et 1.7%. Les investisseurs ont même commencé à faire une différenciation entre les emprunts d'Etat. Les primes toujours plus importantes exigées pour les titres Fannie Mae et Freddie Mac risquent d'avoir des conséquences particulièrement pénibles, car ces deux institutions ont émis ou garantissent davantage d'emprunts que le gouvernement américain. Elles représentent près de la moitié de l'encours actuel des prêts immobiliers aux Etats-Unis et se sont taillés la part du lion (80–90%) des nouvelles affaires conclues ces derniers mois. Avec la nationalisation de ces sociétés privées de refinancement hypothécaire en septembre 2008, un grand pas en direction d'une stabilisation du système financier a été franchi.

## Marchés immobiliers

Les 50 établissements financiers les plus touchés ont annoncé jusqu'à l'été 2008 des amortissements et des dépréciations d'actifs de l'ordre de 600 milliards de dollars dans le secteur des prêts hypothécaires aux Etats-Unis; dans l'intervalle, ils ont effectué des recapitalisations à hauteur de 350 milliards de dollars. Cela ne signifie pas pour autant que la première crise mondiale du crédit est surmontée. Depuis la fin de l'automne 2007, la crise immobilière s'est propagée à l'Europe; preuve en est la chute de 45% de l'indice EPRA qui reflète l'évolution des actions immobilières cotées. Le marché s'est effondré dans plusieurs pays, notamment en Espagne, en Grande-Bretagne, en Irlande et en France. Seule la Suisse, où le taux de logements vacants est inférieur à 1% et les excès de prix sont restés rares, a été épargnée jusqu'ici. Sauf dans le segment des appartements en propriété, les prix immobiliers sont dans l'ensemble encore inférieurs de 6% (premières locations) à 21% (bureaux) aux sommets atteints au début des années 1990.

## Evolution des taux de change

indexée au 31.12.2001 = 100



## Monnaies

Les incertitudes qui pèsent sur les marchés boursiers ainsi que la progression plus ou moins marquée de l'inflation et les perspectives conjoncturelles mitigées ont induit d'importantes fluctuations des taux de change comprises entre +11% (Israël) et -44% (Islande). Le raffermissement de 3% à 5% du cours du franc pondéré des échanges extérieurs depuis le début de l'année alors que l'industrie exportatrice helvétique doit déjà compter avec des tendances récessives chez ses partenaires commerciaux est cependant nettement plus préoccupant que ces valeurs extrêmes. L'effet stimulant de la dépréciation de 10% du CHF entre 2005 et 2007 va donc disparaître. A la date de clôture du bilan, seules six des 34 principales monnaies du monde s'étaient appréciées face au CHF; il s'agit avant tout des monnaies des candidats à une adhésion à l'euro (Pologne, République tchèque et Hongrie) ainsi que du yuan chinois et du yen japonais. Les monnaies anglo-saxonnes se sont nettement affaiblies, abandonnant plus de 10% dans certains cas (USD -6%, AUD et CAD -9%, GBP -17%).

## Marchés boursiers

A la fin octobre 2007, la plupart des marchés boursiers avaient atteint des sommets historiques; avec l'aggravation de la crise financière, ils ont ensuite subi une violente correction qui s'est révélée plus abrupte sur les marchés émergents (MSCI USD -41%) que sur les marchés matures (MSCI Monde en USD -30%). Sur l'ensemble de l'exercice, les moins-values se chiffrent à respectivement 28% et 35% (MSCI USD). Les

34 principales Bourses du monde ont réalisé une performance négative et 30 d'entre elles affichent des pertes à deux chiffres. En monnaie locale, la chute des cours a été la plus spectaculaire en Chine (-59%), en Thaïlande (-51%) et en Russie (-41%). En recul de 26% (SMI), la Bourse suisse se situe tout juste au-dessus de la moyenne mondiale.

La crise mondiale du crédit a eu un impact particulièrement négatif sur les valeurs financières; en effet, la capitalisation boursière mondiale de ces actions a diminué de 5'000 milliards de dollars ou 38% depuis la mi-2007. Les craintes d'une récession encore renforcées par le recul des profits, voire les pertes enregistrées par l'industrie au premier semestre ont entraîné des corrections également hors du secteur financier. Les actions des secteurs des matières premières et de l'énergie se sont véritablement effondrées. A la Bourse suisse, les valeurs bancaires ont connu les plus lourdes pertes (-51%), juste avant les matières premières (-40%). Seuls les fournisseurs d'électricité (+4%) ont tiré leur épingle du jeu; les branches de l'alimentation (-8%), de la chimie (-8%) et de la santé (-11%) ont elles aussi mieux résisté, conformément au modèle de performance traditionnel au début d'une période de récession. Les écarts de performance entre les petites capitalisations (-20%), les moyennes entreprises (-25%) et les valeurs vedettes (-23%) sont cependant moins marqués que d'habitude. Au terme de l'exercice, les perspectives conjoncturelles incertaines rendaient difficile tout pronostic concernant l'évolution des cours des actions.

## Evolution des Bourses en monnaies locales

indexée au 31.12.2001 = 100



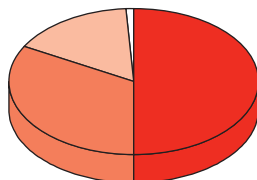
# Fortunes collectives en obligations

## MARCHÉ MONÉTAIRE CHF

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par catégories, en %

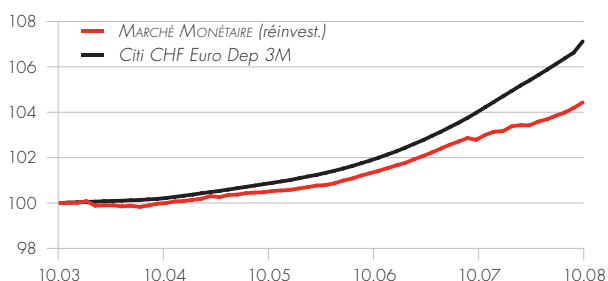
- 50% ECP
- 33% Obligations CHF
- 16% Notes à taux flottant
- 1% Liquidités



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |            |
|----------------------------|----------------------|------------|
| Valeur d'inventaire        |                      | 109.15 Fr. |
| Distribution (capitalisée) |                      | 2.00 Fr.   |
| Performance sur 1 année    |                      | 1.38%      |
| 5 ans                      | Performance p. a.    | 0.87%      |
|                            | Risque p. a.         | 0.26%      |
|                            | Marge d'erreur p. a. | 0.24%      |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



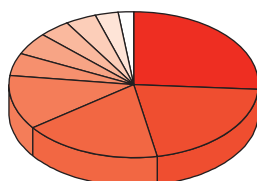
Tout comme la conjoncture internationale, l'économie suisse a connu un ralentissement au premier semestre 2008. La flambée du prix du pétrole a entraîné une forte progression de l'inflation, laquelle a atteint un pic en juillet. Les craintes inflationnistes sont ensuite passées au second plan lorsqu'il est apparu que le refroidissement conjoncturel pourrait se révéler plus sérieux que prévu. La BNS a laissé le taux Libor à 3 mois inchangé à 2.75%, mais n'a pas hésité à abaisser le taux de mise en pension de 50 points de base afin d'éviter une aggravation de la crise du crédit. Dans cet environnement de forte volatilité, nous avons favorisé les placements à très court terme. Cette stratégie s'est révélée adéquate, mais n'a pas suffi à battre l'indice de référence, cela principalement à cause de positions peu liquides en notes à taux flottant.

## OBLIGATIONS SUISSES

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par débiteurs, en %

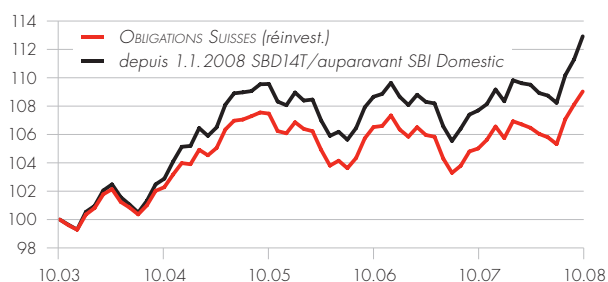
- 26% Banques
- 21% Confédération
- 18% Cantons
- 12% Lettres de gage
- 5% Sociétés financières
- 5% Industries
- 4% Energie
- 4% Autres
- 3% Liquidités
- 2% Villes/Communes



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |             |
|----------------------------|----------------------|-------------|
| Valeur d'inventaire        |                      | 1'136.08Fr. |
| Distribution (capitalisée) |                      | 30.45 Fr.   |
| Performance sur 1 année    |                      | 3.82%       |
| 5 ans                      | Performance p. a.    | 1.74%       |
|                            | Risque p. a.         | 2.52%       |
|                            | Marge d'erreur p. a. | 0.47%       |
| 10 ans                     | Performance p. a.    | 2.79%       |
|                            | Risque p. a.         | 2.62%       |
| Duration modifiée          |                      | 5.64 ans    |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100

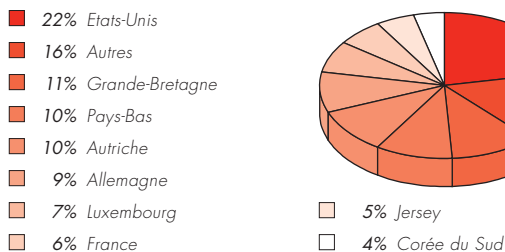


L'exercice 2007/08 a été fortement marqué par la crise financière qui a éclaté au milieu de l'année dernière pour atteindre son paroxysme avec la faillite de Lehman Brothers. Le marché des obligations en francs suisses n'a pas été épargné, mais a connu une évolution duale. Alors que la prime de risque des émetteurs étrangers – surtout des titres financiers – a considérablement augmenté, le segment des débiteurs domestiques s'en est fort bien tiré. Les investisseurs se sont rués sur les emprunts de la Confédération et des centrales de lettres de gage; de l'autre côté, les banques cantonales n'ont guère été touchées par la crise financière du fait de leur caractère de collectivité publique. La fortune collective a souffert non seulement de l'augmentation des primes de risque, mais aussi de la liquidité insuffisante des marchés.

## OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN CHF

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

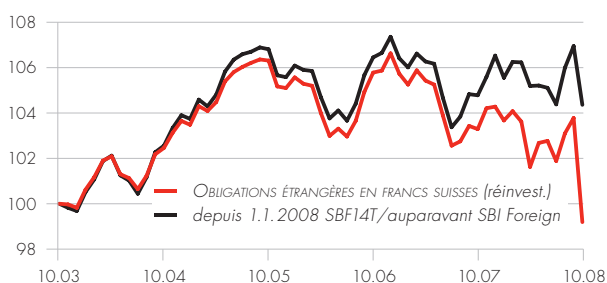
par pays, en %



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |              |
|----------------------------|----------------------|--------------|
| Valeur d'inventaire        |                      | 1'140.90 Fr. |
| Distribution (capitalisée) |                      | 30.83 Fr.    |
| Performance sur 1 année    |                      | -3.97%       |
| 5 ans                      | Performance p. a.    | -0.16%       |
|                            | Risque p. a.         | 3.09%        |
|                            | Marge d'erreur p. a. | 1.18%        |
| 10 ans                     | Performance p. a.    | 1.74%        |
|                            | Risque p. a.         | 2.84%        |
| Duration modifiée          |                      | 5.02 ans     |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100

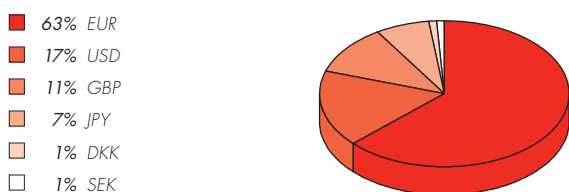


L'exercice 2007/08 a été fortement marqué par la crise financière qui a éclaté au milieu de l'année dernière pour atteindre son paroxysme avec la faillite de Lehman Brothers. Le marché des obligations en francs suisses n'a pas été épargné, mais a connu une évolution duale. Alors que la prime de risque des émetteurs étrangers – surtout des titres financiers – a considérablement augmenté, le segment des débiteurs domestiques s'en est fort bien tiré. Les investisseurs se sont rués sur les emprunts de la Confédération et des centrales de lettres de gage; de l'autre côté, les banques cantonales n'ont guère été touchées par la crise financière du fait de leur caractère de collectivité publique. La fortune collective a souffert non seulement de l'augmentation des primes de risque, mais aussi de la liquidité insuffisante des marchés.

## GOVERNO BOND

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

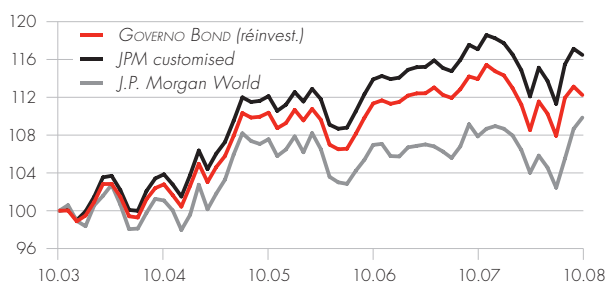
par monnaies, en %



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |              |
|----------------------------|----------------------|--------------|
| Valeur d'inventaire        |                      | 1'092.50 Fr. |
| Distribution (capitalisée) |                      | 41.70 Fr.    |
| Performance sur 1 année    |                      | -1.48%       |
| 5 ans                      | Performance p. a.    | 2.33%        |
|                            | Risque p. a.         | 4.73%        |
|                            | Marge d'erreur p. a. | 0.35%        |
| 10 ans                     | Performance p. a.    | 3.31%        |
|                            | Risque p. a.         | 4.62%        |
| Duration modifiée          |                      | 6.00 ans     |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100

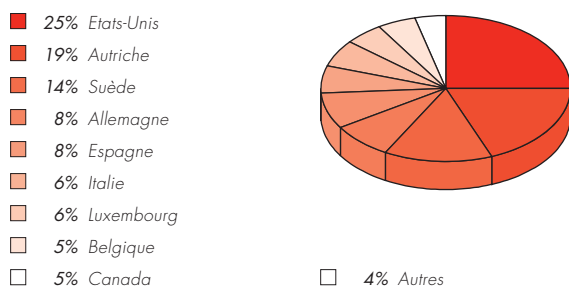


La conjoncture européenne n'est pas parvenue à se découpler de celle des Etats-Unis et a également perdu de son dynamisme. La crise de l'immobilier aux Etats-Unis a ébranlé les marchés et mis plusieurs établissements financiers en mauvaise posture, ce qui a entraîné une forte augmentation de la demande d'emprunts d'Etat sûrs. Les taux d'intérêt sont tombés à un niveau plancher lorsque Bear Stearns a frôlé la banqueroute à la mi-mars et lorsque Lehman Brothers a fait faillite en septembre. Entre ces deux événements, les taux d'intérêt sont montés et redescendus presque parallèlement à l'évolution des prix des matières premières. Le raffermissement du CHF face aux principales monnaies a pesé sur la performance de la fortune collective.

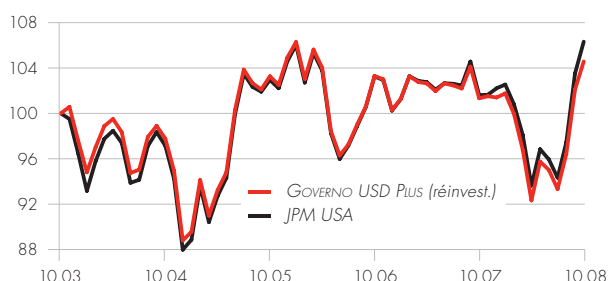
## GOVERNO USD PLUS

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par domicile des débiteurs, en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

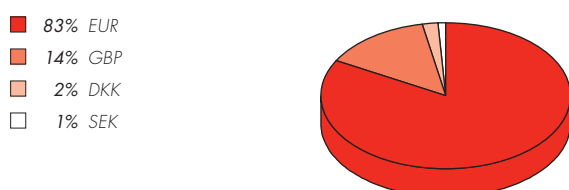
|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| Valeur d'inventaire        | 169.82 Fr.           |
| Distribution (capitalisée) | 5.70 Fr.             |
| Performance sur 1 année    | 3.21%                |
| 5 ans                      | Performance p. a.    |
|                            | Risque p. a.         |
|                            | Marge d'erreur p. a. |
| Duration modifiée          | 5.36 ans             |

Aux Etats-Unis, divers facteurs ont donné un coup de frein à la croissance. L'activité de construction résidentielle s'est effondrée et les prix immobiliers sont entrés dans une spirale descendante. La progression temporaire du prix de l'essence à 4 gallons le baril a érodé le pouvoir d'achat des ménages et s'est répercutée négativement sur les dépenses de consommation. L'indice du climat de consommation se situe pratiquement à son plus bas niveau depuis 30 ans. La banque centrale américaine a tenté de stimuler la conjoncture en abaissant ses taux à plusieurs reprises, ce qui a entraîné un déclin des taux dans tous les segments de durée. Le dollar est tombé à un plancher historique avant de se redresser légèrement vers la fin de l'exercice.

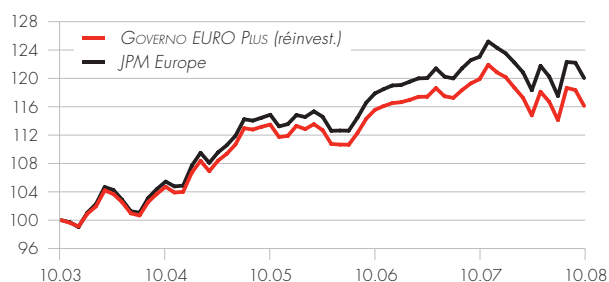
## GOVERNO EURO PLUS

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par monnaies, en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| Valeur d'inventaire        | 875.69 Fr.           |
| Distribution (capitalisée) | 35.47 Fr.            |
| Performance sur 1 année    | -3.14%               |
| 5 ans                      | Performance p. a.    |
|                            | Risque p. a.         |
|                            | Marge d'erreur p. a. |
| Duration modifiée          | 6.13 ans             |

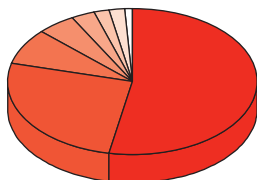
La crise de l'immobilier aux Etats-Unis a ébranlé les marchés et mis plusieurs établissements financiers en mauvaise posture. La conjoncture européenne n'est pas parvenue à se découpler de celle des Etats-Unis et a également perdu de son dynamisme. La demande d'emprunts d'Etat sûrs a fortement augmenté, sans pour autant que l'on puisse parler d'un rallye obligataire. La flambée du prix des matières premières a entraîné une progression de l'inflation. En conséquence, la courbe de rendement s'est redressée. Cette situation représente un dilemme pour la politique monétaire de la Banque centrale européenne: faut-il stimuler la croissance ou lutter contre l'inflation ? Le léger raffermissement du CHF face aux monnaies européennes a pesé sur la performance de la fortune collective.

## OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par monnaies, en %

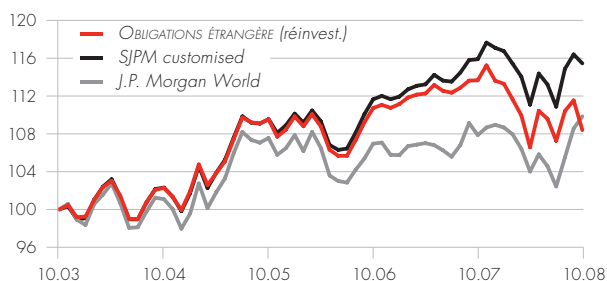
- 53% EUR
- 26% USD
- 8% GBP
- 5% JPY
- 3% CAD
- 2% SEK
- 2% AUD
- 1% NZD



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |            |
|----------------------------|----------------------|------------|
| Valeur d'inventaire        |                      | 872.92 Fr. |
| Distribution (capitalisée) |                      | 37.88 Fr.  |
| Performance sur 1 année    |                      | -4.64%     |
| 5 ans                      | Performance p. a.    | 1.62%      |
|                            | Risque p. a.         | 5.11%      |
|                            | Marge d'erreur p. a. | 1.18%      |
| 10 ans                     | Performance p. a.    | 3.08%      |
|                            | Risque p. a.         | 5.03%      |
| Duration modifiée          |                      | 5.91 ans   |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



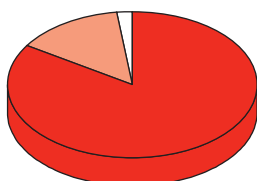
La conjoncture européenne n'est pas parvenue à se découpler de celle des Etats-Unis et a également perdu de son dynamisme. La crise de l'immobilier aux Etats-Unis a ébranlé les marchés et mis plusieurs établissements financiers en mauvaise posture. En conséquence, la demande d'emprunts d'Etat sûrs s'est sensiblement accrue. Certaines obligations d'entreprises ont subi d'importantes moins-values par rapport aux titres étatiques sans risque. L'évolution des taux de change a aussi pesé sur la performance de la fortune collective. En ces temps incertains, le CHF a joué son traditionnel rôle de valeur refuge. Il s'est apprécié face aux principales monnaies (USD, EUR et GBP). Les pressions à la hausse se sont relâchées vers la fin de la période.

## EUROPE BOND A-BBB

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par monnaies, en %

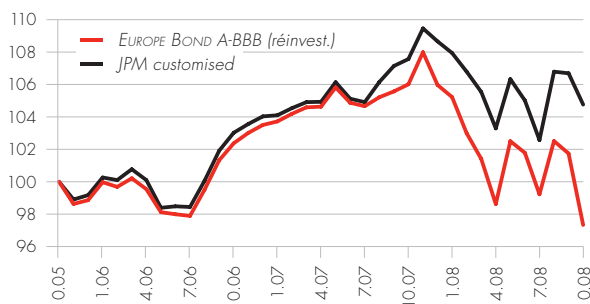
- 84% EUR
- 14% GBP
- 2% SEK



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |            |
|----------------------------|----------------------|------------|
| Valeur d'inventaire        |                      | 933.07 Fr. |
| Distribution (capitalisée) |                      | 42.42 Fr.  |
| Performance sur 1 année    |                      | -8.19%     |
| 3 ans                      | Performance p. a.    | -0.90%     |
|                            | Risque p. a.         | 5.60%      |
|                            | Marge d'erreur p. a. | 2.36%      |
| Duration modifiée          |                      | 6.00 ans   |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2005 = 100



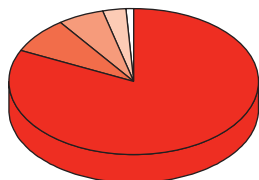
La conjoncture européenne n'est pas parvenue à se découpler de celle des Etats-Unis et a également perdu de son dynamisme. La crise de l'immobilier aux Etats-Unis a ébranlé les marchés et mis plusieurs établissements financiers en mauvaise posture, ce qui a entraîné une nette augmentation de la demande d'emprunts d'Etat sûrs. Certaines obligations d'entreprises ont subi d'importantes moins-values par rapport aux titres étatiques sans risque. Les titres du secteur des services publics ont profité de leur caractère défensif et affichent le meilleur résultat parmi les obligations d'entreprises. Le secteur financier a subi des moins-values supérieures à la moyenne. Le léger raffermissement du CHF face aux monnaies européennes a pesé sur la performance de la fortune collective.

## DOLLAR BOND A-BBB

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par monnaies, en %

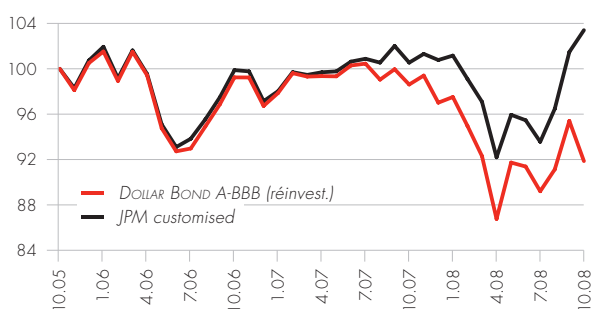
- 82% USD
- 8% CAD
- 6% AUD
- 3% NZD
- 1% CHF



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| Valeur d'inventaire        | 876.87 Fr.           |
| Distribution (capitalisée) | 42.61 Fr.            |
| Performance sur 1 année    | -6.84%               |
| 3 ans                      | Performance p. a.    |
|                            | Risque p. a.         |
|                            | Marge d'erreur p. a. |
| Duration modifiée          | 5.30 ans             |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2005 = 100



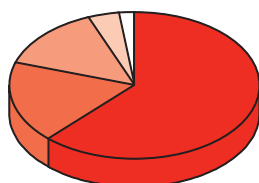
Aux Etats-Unis, divers facteurs ont donné un coup de frein à la croissance. L'activité de construction résidentielle s'est effondrée et les prix immobiliers se trouvent dans une spirale descendante. La progression temporaire du prix de l'essence à 4 gallons le baril a érodé le pouvoir d'achat des ménages et s'est répercutée négativement sur les dépenses de consommation. Le ralentissement de la croissance a incité les investisseurs à se tourner vers les emprunts d'Etat sûrs. Certaines obligations d'entreprises ont subi d'importantes moins-values par rapport aux titres étatiques sans risque. Les titres du secteur des services publics ont profité de leur caractère défensif et affichent le meilleur résultat parmi les obligations d'entreprises. Le secteur financier a subi des moins-values supérieures à la moyenne.

## OBLI SUBSTITUTE CHF

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par pays, en %

- 62% Amérique du Nord
- 18% Liquidités
- 14% Amérique latine
- 4% Europe
- 2% Bassin Pacifique

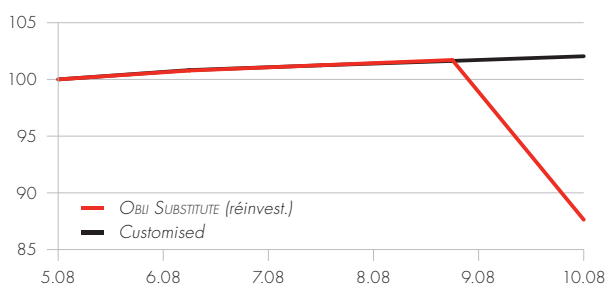


### Chiffres clés au 30. 9. 2008\*

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Valeur d'inventaire            | 87.63 Fr. |
| Distribution (capitalisée)     | -0.15 Fr. |
| Performance depuis le 1.5.2008 | -12.37%   |

\* depuis le 1. 5. 2008

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.5.2008 = 100



La crise du crédit qui a éclaté durant l'été 2007 a laissé de profondes traces dans les fonds spécialisés dans les prêts adossés à des actifs qui investissent dans des produits structurés comme les ABS ou les MBS. Ce portefeuille lancé par IST en mai 2008 ne contient pas de telles positions. Les performances mensuelles de la fortune collective sont donc restées stables et conformes aux attentes durant les premiers quatre mois. Deux positions ont été intégralement amorties en raison d'une affaire de fraude; l'ampleur des dommages effectifs n'est cependant pas encore connue.

# Principaux débiteurs

## Principales positions obligataires des fortunes collectives en obligations à la fin septembre 2008

|                                                                                                     | 2008  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| OBLIGATIONS SUISSES (indice de référence: Swiss Bond Index Domestic Total Return)                   |       |
| Confédération Suisse                                                                                | 20.8% |
| Banque des lettres de gages d'établissements suisses de crédit hypothécaire                         | 6.8%  |
| Centrale d'émission des lettres de gage des banques cantonales                                      | 5.5%  |
| Banque Cantonale de Lucerne                                                                         | 4.4%  |
| Canton du Tessin                                                                                    | 3.9%  |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS (indice de référence: Swiss Bond Index Foreign Total Return)       |       |
| Bank of America Corp                                                                                | 4.9%  |
| Dexia                                                                                               | 4.8%  |
| GECC                                                                                                | 4.7%  |
| UBS Jersey                                                                                          | 4.7%  |
| Bank of Scotland                                                                                    | 3.8%  |
| GOVERNO BOND (indice de référence: J.P. Morgan customised Index)                                    |       |
| Grèce                                                                                               | 11.3% |
| Allemagne                                                                                           | 8.7%  |
| France                                                                                              | 8.5%  |
| Espagne                                                                                             | 7.0%  |
| Italie                                                                                              | 6.6%  |
| GOVERNO USD PLUS (indice de référence: J.P. Morgan Government Bond Index USA (Traded) en CHF)       |       |
| Etats-Unis                                                                                          | 25.3% |
| Autriche                                                                                            | 14.3% |
| Suède                                                                                               | 8.0%  |
| Allemagne                                                                                           | 7.8%  |
| Espagne                                                                                             | 7.7%  |
| GOVERNO EURO PLUS (indice de référence: J.P. Morgan European Government Bond Index (Traded) en CHF) |       |
| Grèce                                                                                               | 14.9% |
| Allemagne                                                                                           | 11.4% |
| France                                                                                              | 11.2% |
| Espagne                                                                                             | 9.2%  |
| Italie                                                                                              | 8.6%  |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES (indice de référence: J.P. Morgan customised Index)                          |       |
| Allemagne                                                                                           | 12.5% |
| Etats-Unis                                                                                          | 4.3%  |
| Japon                                                                                               | 3.4%  |
| Pays-Bas                                                                                            | 3.1%  |
| Espagne                                                                                             | 2.7%  |
| DOLLAR BOND A-BBB (indice de référence: J.P. Morgan customised Index)                               |       |
| Etats-Unis                                                                                          | 9.8%  |
| Province de Colombie-Britannique                                                                    | 4.5%  |
| Canada                                                                                              | 4.0%  |
| Eurofima                                                                                            | 3.6%  |
| Province d'Ontario                                                                                  | 2.6%  |

## Principaux débiteurs (suite)

### Principales positions obligataires des fortunes collectives en obligations à la fin septembre 2008 (suite)

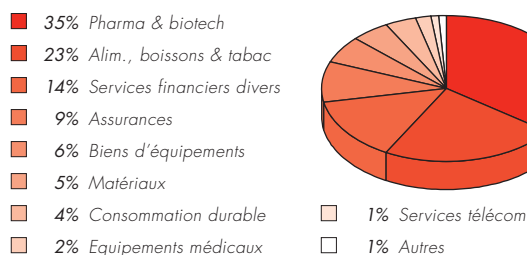
|                                                                       | 2008  |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|
| EUROPE BOND A-BBB (indice de référence: J.P. Morgan customised Index) |       |
| Allemagne                                                             | 10.5% |
| Pays-Bas                                                              | 10.0% |
| Autriche                                                              | 6.4%  |
| Grande-Bretagne                                                       | 2.0%  |
| Suède                                                                 | 1.7%  |

# Fortunes collectives en actions

## ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

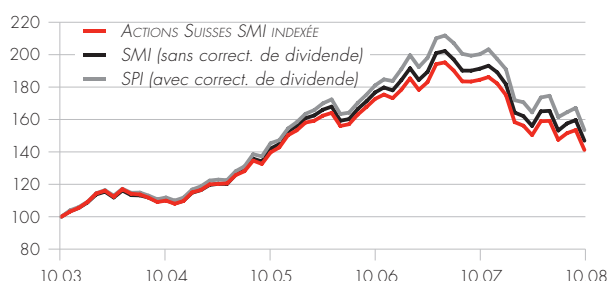
par branches (selon répartition MSCI), en %



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                            |
|----------------------------|----------------------------|
| Valeur d'inventaire        | 1'605.16 Fr.               |
| Distribution (capitalisée) | 33.03 Fr.                  |
| Performance sur 1 année    | -23.46%                    |
| 5 ans                      | Performance p. a. 7.11%    |
|                            | Risque p. a. 11.86%        |
|                            | Marge d'erreur p. a. 0.72% |
| 10 ans                     | Performance p. a. 3.68%    |
|                            | Risque p. a. 14.75%        |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100

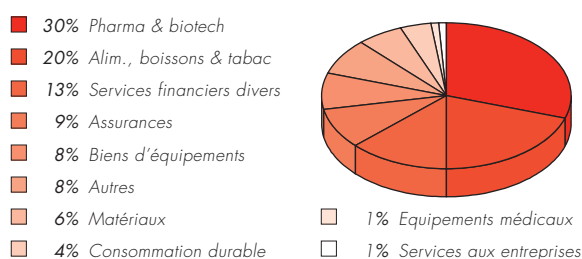


Le marché suisse des actions a perdu beaucoup de terrain durant la période sous revue. Cette correction amorcée en juin 2007 est imputable d'une part à la crise immobilière aux Etats-Unis et, d'autre part, à la flambée du prix du pétrole qui a duré jusqu'en juillet 2008. Les nombreuses mesures de politique monétaire et économique engagées par les banques centrales et les gouvernements ont certes contribué à juguler temporairement la crise, sans pour autant l'empêcher. Le secteur financier a été le plus durement touché en raison de la dépréciation massive des actifs adossés à des créances hypothécaires. L'action UBS a ainsi perdu plus de la moitié de sa valeur. Les titres présentant un caractère plus défensif comme Novartis et Nestlé ont pu limiter leurs pertes par rapport à l'ensemble du marché. Synthès Stratec est le seul titre du SMI à s'être apprécié.

## ACTIONS SUISSES SPI PLUS

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

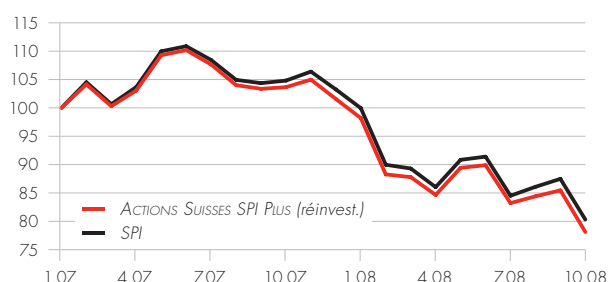
par branches (selon répartition MSCI), en %



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                            |
|----------------------------|----------------------------|
| Valeur d'inventaire        | 779.78 Fr.                 |
| Distribution (capitalisée) | 14.95 Fr.                  |
| Performance sur 1 année    | -24.64%                    |
| 21 mois                    | Performance p. a. -13.17%  |
|                            | Risque p. a. 14.94%        |
|                            | Marge d'erreur p. a. 1.96% |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.1.2007 = 100

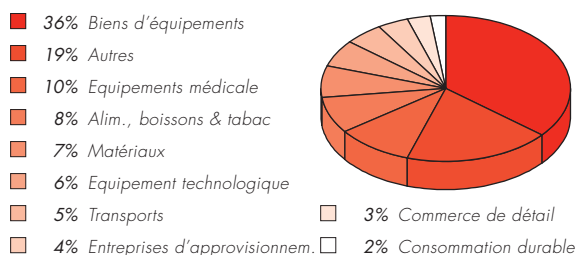


Durant l'exercice sous revue, le marché suisse des actions était dominé par la crise du crédit et s'est inscrit en net repli. Le Swiss Performance Index – secteur financier en tête – a perdu plus de 23% ces douze derniers mois. L'environnement a commencé à se détériorer au quatrième trimestre 2007 et la situation s'est aggravée au premier semestre 2008. Puis un bref rallye de marché baissier a eu lieu en juillet/août 2008, avant que la Bourse ne s'effondre au mois de septembre à l'annonce de la débâcle de plusieurs banques d'affaires américaines. En comparaison sectorielle, les producteurs de matières premières et les banques ont été le plus durement touchés. Les actions de l'industrie chimique, du secteur de la santé et de l'alimentation ont au contraire bien résisté.

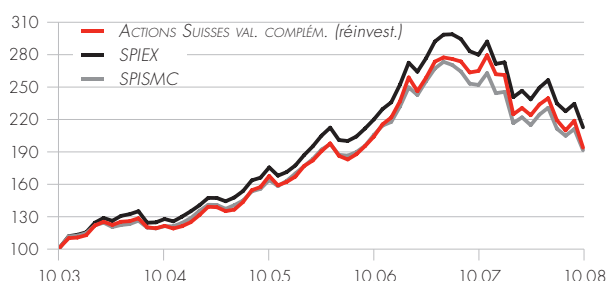
## ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par branches (selon répartition MSCI), en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

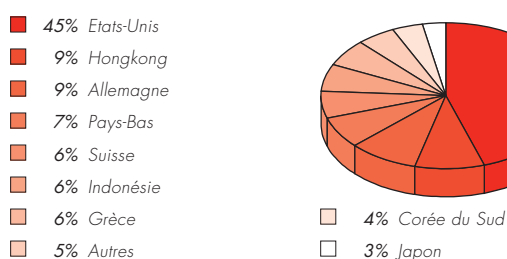
|                            |                      |              |
|----------------------------|----------------------|--------------|
| Valeur d'inventaire        |                      | 5'624.55 Fr. |
| Distribution (capitalisée) |                      | 82.09 Fr.    |
| Performance sur 1 année    |                      | -27.20%      |
| 5 ans                      | Performance p. a.    | 14.11 %      |
|                            | Risque p. a.         | 16.93 %      |
|                            | Marge d'erreur p. a. | 4.00 %       |
| 10 ans                     | Performance p. a.    | 8.79 %       |
|                            | Risque p. a.         | 18.93 %      |

Le marché suisse très exposé aux valeurs financières a connu une forte correction, car les banques doivent sans cesse procéder à de nouveaux amortissements en raison de la crise des subprime. Les petites et moyennes capitalisations très cycliques ont également été prises dans la tourmente; les investisseurs redoutent en effet un ralentissement de la croissance couplé avec une accélération du renchérissement. En février, certaines valeurs secondaires ont en outre pâti de la liquidation forcée du hedge fund américain Focus Capital. La sous-pondération du secteur financier a permis de limiter les dégâts.

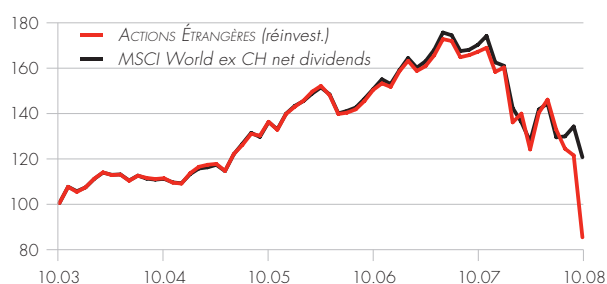
## ACTIONS ÉTRANGÈRES

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par pays, en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

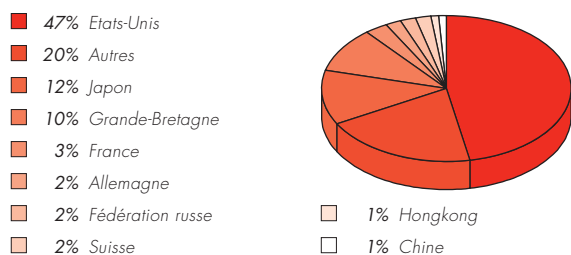
|                            |                      |              |
|----------------------------|----------------------|--------------|
| Valeur d'inventaire        |                      | 1'876.02 Fr. |
| Distribution (capitalisée) |                      | -5.12 Fr.    |
| Performance sur 1 année    |                      | -49.05%      |
| 5 ans                      | Performance p. a.    | -3.20%       |
|                            | Risque p. a.         | 20.34%       |
|                            | Marge d'erreur p. a. | 10.72%       |
| 10 ans                     | Performance p. a.    | -2.34%       |
|                            | Risque p. a.         | 20.63%       |

Le passage à un style de gestion actif a été finalisé au premier trimestre 2008. Jusqu'à la fin juin 2008, le portefeuille a bien résisté dans un environnement baissier caractérisé par une forte volatilité, avant de subir de lourdes pertes à partir de juillet. Ce déclin est essentiellement imputable à la surpondération des matières premières et de l'énergie, qui ont subi de fortes corrections. Les prises de bénéfices effectuées par les investisseurs dans les secteurs précités ont eu un impact négatif sur la performance que la sous-pondération du secteur financier – certes correcte du point de vue stratégique – n'a pas suffi à compenser.

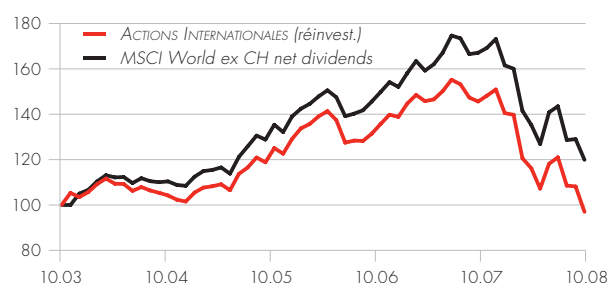
## ACTIONS INTERNATIONALES

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par pays, en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

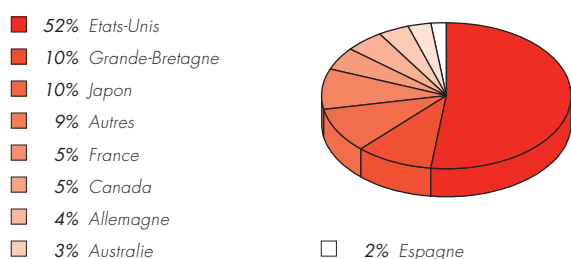
|                                |                      |            |
|--------------------------------|----------------------|------------|
| Valeur d'inventaire            |                      | 306.26 Fr. |
| Distribution (capitalisée)     |                      | -0.09 Fr.  |
| Performance depuis le 1.1.2007 |                      | -34.55%    |
| 5 ans                          | Performance p. a.    | -0.61 %    |
|                                | Risque p. a.         | 14.92%     |
|                                | Marge d'erreur p. a. | 2.50%      |
| 10 ans                         | Performance p. a.    | 0.04%      |
|                                | Risque p. a.         | 18.73%     |

Au début de l'exercice, tous les marchés se situaient à des niveaux records. Une crise sans précédent a ensuite frappé le secteur financier (surtout dans les pays industrialisés) et les branches proches de la consommation, occasionnant de lourdes pertes. Les marchés émergents et les secteurs proches des matières premières ont bien résisté jusqu'à l'été, avant de subir à leur tour de fortes corrections vers la fin de la période. Le fonds a commencé sur une note positive dans cet environnement de volatilité extrême, avant de fléchir une première fois en janvier 2008 en raison de la mauvaise performance de certaines composantes; le deuxième accès de faiblesse a eu lieu durant l'été 2008, lorsque deux positions (Russie, mines d'or) ont chuté en raison de tensions géopolitiques et du raffermissement du USD.

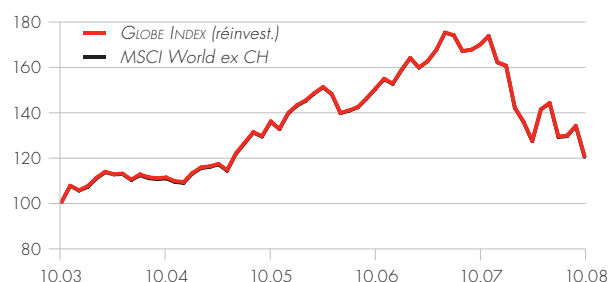
## GLOBE INDEX

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par pays, en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |              |
|----------------------------|----------------------|--------------|
| Valeur d'inventaire        |                      | 1'506.86 Fr. |
| Distribution (capitalisée) |                      | 47.34 Fr.    |
| Performance sur 1 année    |                      | -28.96%      |
| 5 ans                      | Performance p. a.    | 3.74%        |
|                            | Risque p. a.         | 14.17%       |
|                            | Marge d'erreur p. a. | 0.18%        |
| 10 ans                     | Performance p. a.    | 1.42%        |
|                            | Risque p. a.         | 17.60%       |

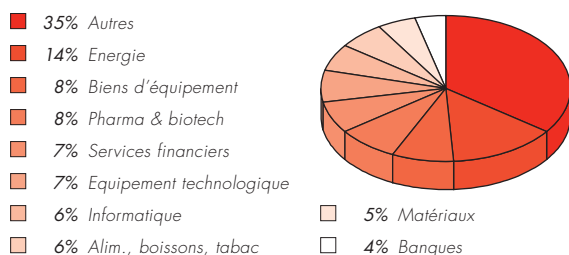
Tranche «G» voir page 39

Durant l'exercice sous revue, la pondération des trois fortunes régionales composant GLOBE INDEX a été ajustée à huit reprises. La moitié de ces aménagements qui ont à chaque fois donné lieu à plusieurs transferts de liquidités entre les différentes régions a été effectuée dans le cadre des ajustements trimestriels et semestriels de l'indice MSCI. La nouvelle méthodologie de construction des indices MSCI destinée à améliorer la pertinence de cette famille d'indices a été introduite progressivement entre novembre 2007 et mai 2008 et mise en œuvre simultanément dans le portefeuille. La crise du crédit immobilier a plombé les Bourses du monde entier tout au long de l'exercice.

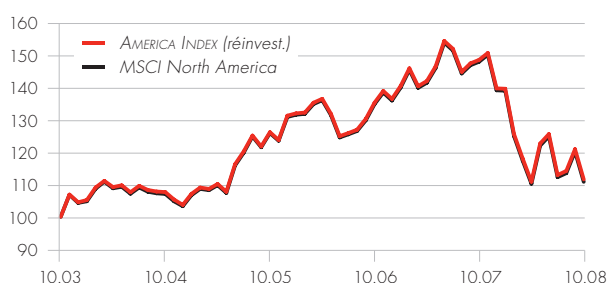
## AMERICA INDEX

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par branches (selon répartition MSCI), en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                            |
|----------------------------|----------------------------|
| Valeur d'inventaire        | 812.43 Fr.                 |
| Distribution (capitalisée) | 22.69 Fr.                  |
| Performance sur 1 année    | -24.85%                    |
| 5 ans                      | Performance p. a. 2.20%    |
|                            | Risque p. a. 14.15%        |
|                            | Marge d'erreur p. a. 0.17% |
| 10 ans                     | Performance p. a. 0.85%    |
|                            | Risque p. a. 18.65%        |

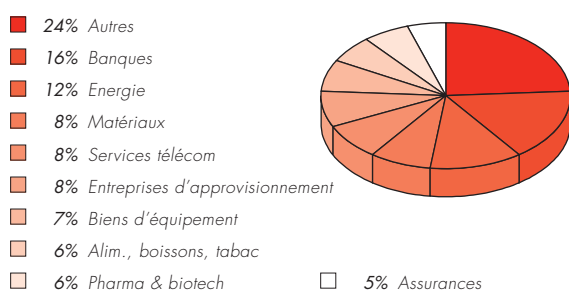
Tranche «G» voir page 40

Durant l'exercice sous revue, le nombre de fusions et d'acquisitions était moins élevé que ces dernières années sur le marché des actions nord-américain. D'autres transactions en capital comme des spin-offs et des augmentations de capital ont cependant stimulé l'activité d'investissement. La nouvelle méthodologie de construction des indices MSCI destinée à améliorer la pertinence de cette famille d'indices a été introduite progressivement entre novembre 2007 et mai 2008 et mise en œuvre simultanément dans le portefeuille. Suite à la redéfinition des composantes de l'indice, la pondération de l'Amérique du Nord a encore été renforcée dans l'indice MSCI Monde sans la Suisse.

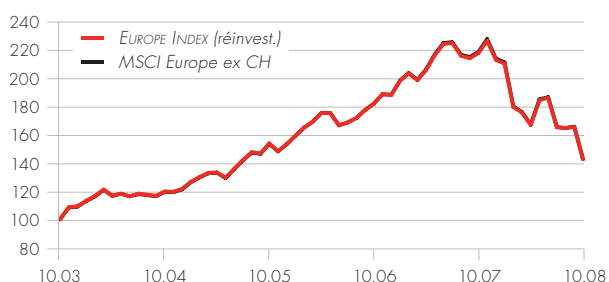
## EUROPE INDEX

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par branches (selon répartition MSCI), en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                            |
|----------------------------|----------------------------|
| Valeur d'inventaire        | 489.26 Fr.                 |
| Distribution (capitalisée) | 20.16 Fr.                  |
| Performance sur 1 année    | -34.42%                    |
| 5 ans                      | Performance p. a. 7.30%    |
|                            | Risque p. a. 15.61%        |
|                            | Marge d'erreur p. a. 0.33% |
| 10 ans                     | Performance p. a. 2.52%    |
|                            | Risque p. a. 18.35%        |

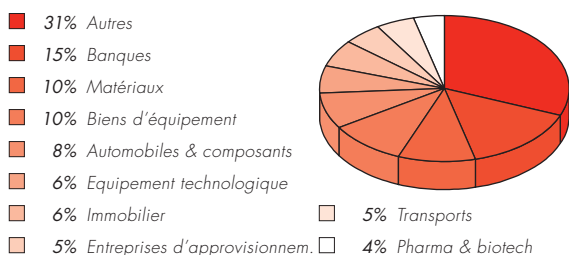
Tranche «G» voir page 40

Depuis l'éclatement de la crise du crédit, d'innombrables augmentations de capital ont eu lieu dans l'univers de placement d'EUROPE INDEX. Toutes ces transactions ont nécessité des ajustements au sein de la fortune collective afin que la structure de celle-ci reflète toujours fidèlement celle de l'indice de référence. La nouvelle méthodologie de construction des indices MSCI destinée à améliorer la pertinence de cette famille d'indices a été introduite progressivement entre novembre 2007 et mai 2008 et mise en œuvre simultanément dans le portefeuille. Le remaniement de l'indice a entraîné l'exclusion de nombreuses entreprises (surtout scandinaves) de l'univers de placement.

## PACIFIC INDEX

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par branches (selon répartition MSCI), en %

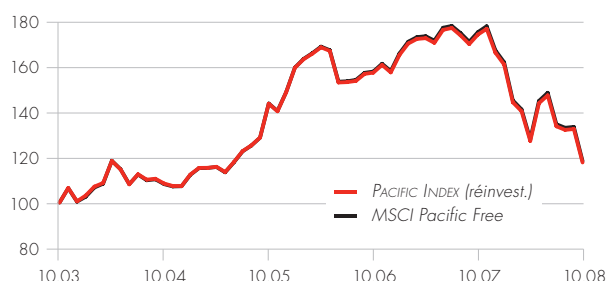


### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                            |
|----------------------------|----------------------------|
| Valeur d'inventaire        | 229.26 Fr.                 |
| Distribution (capitalisée) | 5.51 Fr.                   |
| Performance sur 1 année    | -32.40%                    |
| 5 ans                      | Performance p. a. 3.29%    |
|                            | Risque p. a. 16.48%        |
|                            | Marge d'erreur p. a. 0.33% |
| 10 ans                     | Performance p. a. 3.24%    |
|                            | Risque p. a. 19.56%        |

Tranche «G» voir page 41

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100

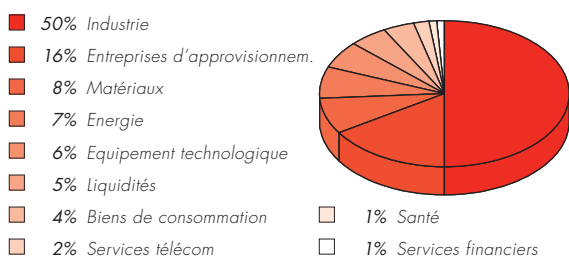


Le nombre de transactions en capital conclues dans le bassin Pacifique durant l'exercice écoulé était très faible en comparaison historique. Cette stabilité frappante de l'univers de placement se reflète dans le volume des transactions plus faible tout au long de la période. La nouvelle méthodologie de construction des indices MSCI destinée à améliorer la pertinence de cette famille d'indices a été introduite progressivement entre novembre 2007 et mai 2008 et mise en œuvre simultanément dans le portefeuille. Lors du remodelage de l'indice, une différenciation claire a été faite entre Hongkong et la Chine. La Corée du Sud, la Chine et Taiwan ne remplissent pas les conditions pour figurer parmi les Bourses développées de la région.

## GLOBAL AVENIR

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par branches (selon répartition MSCI), en %

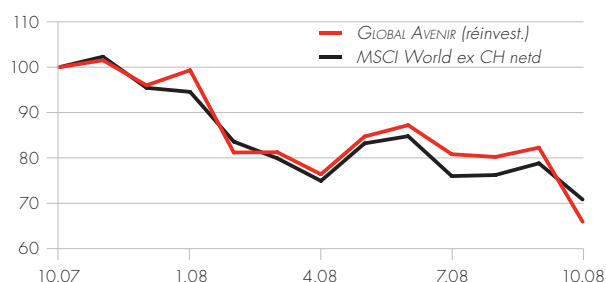


### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Valeur d'inventaire              | 659.44 Fr. |
| Distribution (capitalisée)       | -3.38 Fr.  |
| Performance depuis le 12.10.2007 | -34.06%    |

\* depuis le 15. 10. 2007

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 12.10.2007 = 100

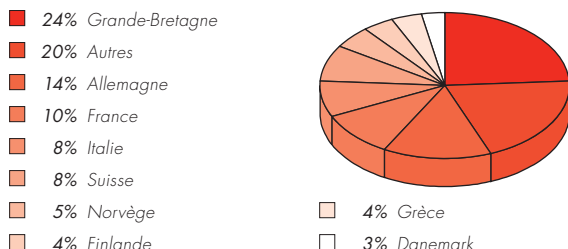


Le lancement de GLOBAL AVENIR en octobre 2007 a eu lieu dans un environnement positif pour les investissements «verts». Le portefeuille a effectivement enregistré une évolution nettement plus favorable que celle de l'indice de référence jusqu'à la fin août, mais n'a pas pu se soustraire à la tendance négative par la suite. Mis à part les infrastructures asiatiques, les secteurs de la technologie environnementale et de l'eau se sont mieux comportés que les marchés boursiers internationaux. Les énergies renouvelables ont toujours le vent en poupe et affichent une performance comparable à celle de l'indice de référence. Le pétrole, qui reste l'une des principales ressources énergétiques, s'est considérablement renchéri. Toutes les branches représentées dans le fonds profitent de tendances fondamentales solides. La plupart de ces facteurs ont un caractère à long terme.

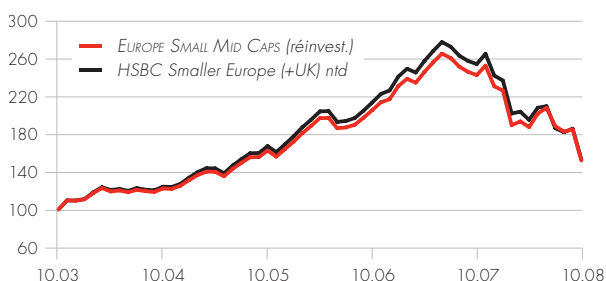
## EUROPE SMALL MID CAPS\*

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par pays, en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



\* Changement de nom d'EUROSTOCK PLUS en EUROPE SMALL MID CAPS le 1.1.2008

### Chiffres clés au 30. 9. 2008

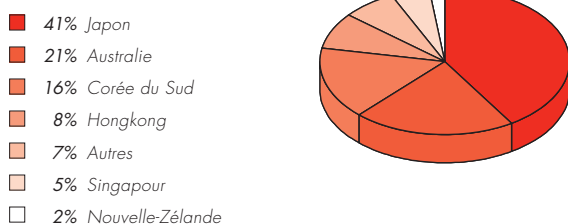
|                            |                            |
|----------------------------|----------------------------|
| Valeur d'inventaire        | 1'862.52 Fr.               |
| Distribution (capitalisée) | 33.19 Fr.                  |
| Performance sur 1 année    | -37.33%                    |
| 5 ans                      | Performance p. a. 8.67%    |
|                            | Risque p. a. 17.42%        |
|                            | Marge d'erreur p. a. 1.84% |
| 10 ans                     | Performance p. a. 4.42%    |
|                            | Risque p. a. 18.49%        |

Les répercussions de la crise des subprime se sont aussi fait sentir dans le segment des petites et moyennes capitalisations européennes. Le ralentissement de la croissance économique, la progression de l'inflation et la révision des estimations bénéficiaires ont renforcé l'aversion au risque manifestée par les investisseurs. Tous les pays se sont inscrits en recul, mais le Portugal a été le plus durement touché. Malgré l'environnement particulièrement difficile, la réorientation du portefeuille début 2008 et le passage à un style de gestion actif se sont révélés payants. Dans le segment des moyennes capitalisations, les distorsions du marché observées en septembre ont permis de réaliser un résultat proche de celui de l'indice de référence. La focalisation sur des entreprises affichant un bilan solide et se trouvant dans une situation concurrentielle avantagée devrait limiter le risque d'un recul des cours.

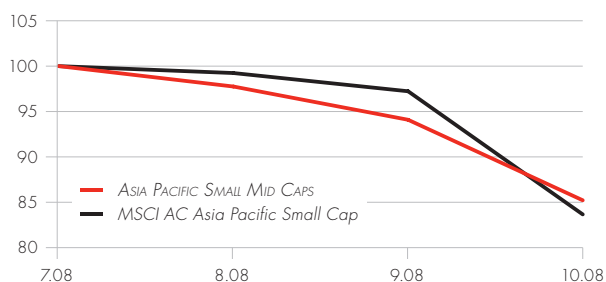
## ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par pays, en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.7.2008 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008\*

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Valeur d'inventaire            | 85.27 Fr. |
| Distribution (capitalisée)     | -0.05 Fr. |
| Performance depuis le 1.7.2008 | -14.73%   |

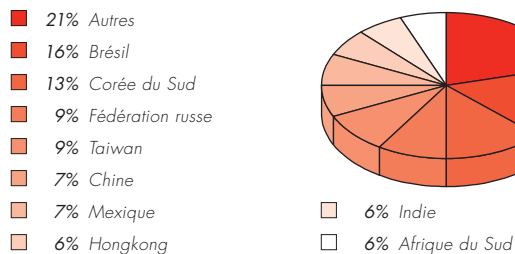
\* depuis le 1.7.2008

Les Bourses asiatiques ont réalisé une mauvaise performance durant l'exercice sous revue. Les craintes d'une accélération du renchérissement et la hausse des prix de l'énergie et des matières premières ont réduit le potentiel de croissance. Les lourdes pertes enregistrées en juillet/août par l'industrie pétrolière, les matériaux de base et le secteur financier ont encore accentué les fluctuations des marchés boursiers. Les modèles quantitatifs d'AXA Rosenberg – surtout celui servant à formuler des prévisions bénéficiaires – ont permis de déterminer correctement sur de nombreux marchés le momentum bénéficiaire des secteurs de l'énergie et des matériaux de base. Le fonds est surpondéré dans ces secteurs, mais les gérants du fonds restent fidèles à leur stratégie malgré l'environnement turbulent. Ils sont convaincus que leur concept de gestion combiné avec un contrôle rigoureux du risque leur permettra, à plus long terme, d'atteindre leur objectif de génération d'alpha.

## ACTIONS EMERGING MARKETS

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

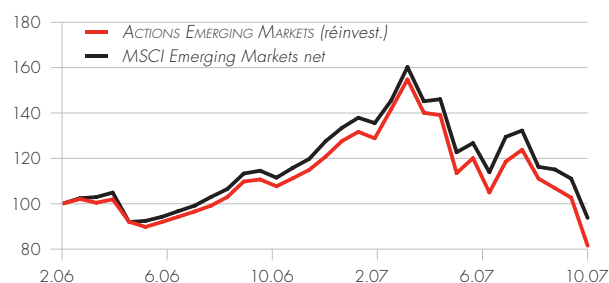
par pays, en %



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| Valeur d'inventaire        | 810.91 Fr.           |
| Distribution (capitalisée) | -3.48 Fr.            |
| Performance sur 1 année    | -42.88%              |
| 32 mois                    | Performance p. a.    |
|                            | Risque p. a.         |
|                            | Marge d'erreur p. a. |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 2. 2006 = 100



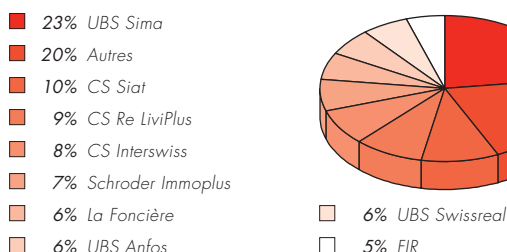
Si les marchés émergents faisaient encore bonne figure au début de l'exercice, ils ont ensuite perdu nettement plus de terrain que les bourses matures en 2008. L'Inde et la Chine ont été les premiers pays à faire les frais de l'aversion au risque plus prononcée des investisseurs. Puis ces derniers se sont aussi détournés de la Russie et du Brésil lorsque les prix des matières premières se sont effondrés. La performance de la fortune collective est inférieure à celle de l'indice de référence en raison du style de gestion axé sur les valeurs de croissance. Alors qu'elle avait encore eu un impact positif durant la première moitié de l'exercice, la surpondération de la Russie et du Brésil a également pesé sur la performance. La stratégie régionale a en revanche pâti du revirement de tendance.

# Fortunes collectives en placements immobiliers

## IMMO OPTIMA SUISSE

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

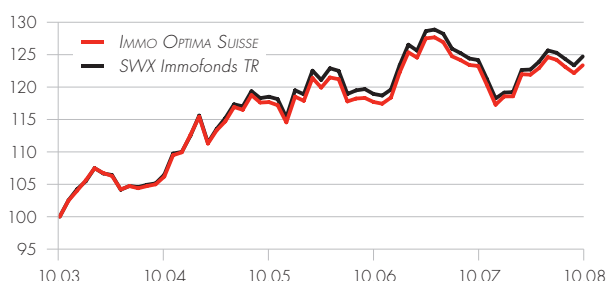
par fonds immobiliers, en %



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| Valeur d'inventaire        | 591.56 Fr.           |
| Distribution (capitalisée) | 16.01 Fr.            |
| Performance sur 1 année    | 0.08%                |
| 5 ans                      | Performance p. a.    |
|                            | Risque p. a.         |
|                            | Marge d'erreur p. a. |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100

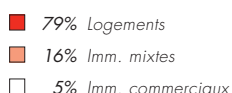


Après avoir réalisé une performance de 4.7% l'exercice précédent, la fortune collective a enregistré une évolution moins réjouissante au cours de la période sous revue. En particulier durant l'hiver, d'importantes augmentations de capital ont pesé sur les cours, tout comme l'environnement difficile du marché. La fortune collective s'est redressée au début de l'année grâce à la progression du CS Real Estate Living Plus, qui était très recherché après son intégration dans l'indice Rüd Blass où il est fortement pondéré. Le parc immobilier se compose d'environ deux tiers d'immeubles résidentiels et d'un tiers d'immeubles commerciaux. Du point de vue géographique, 68% des investissements se trouvent en Suisse alémanique et 32% en Suisse romande.

## IMMO INVEST SUISSE

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

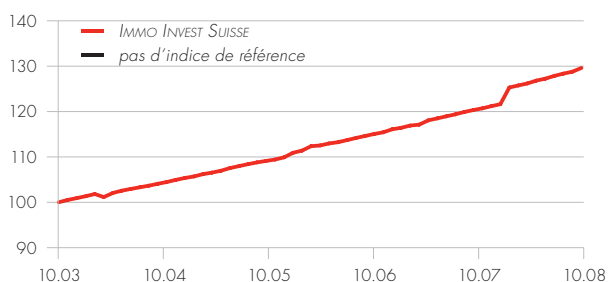
par catégories d'affectation, en %



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                            |                   |
|----------------------------|-------------------|
| Valeur d'inventaire        | 121.17 Fr.        |
| Distribution (capitalisée) | 3.46 Fr.          |
| Performance sur 1 année    | 7.54%             |
| 5 ans                      | Performance p. a. |
|                            | Risque p. a.      |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100

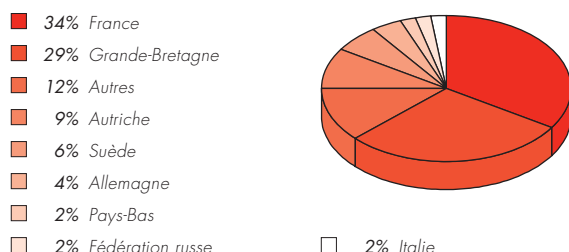


A l'éclatement de la crise financière et du crédit hypothécaire à risque au dernier trimestre 2007, les marchés immobiliers titrisés européens sont entrés dans une phase de correction qui n'est pas encore terminée. L'indice EPRA Europe a concédé nettement plus de 30% sur un an, tandis que le marché suisse, plus défensif, est resté en terrain positif. Les deux titres les plus liquides du marché (PSP et SPS) se sont même appréciés. Les fonds immobiliers ont moins bien résisté en raison du lancement de plusieurs nouveaux produits. Leur performance sur la période est quasi nulle. IMMO INVEST SUISSE se compose exclusivement de placements directs sur le marché domestique. Dans cet environnement difficile, la fortune collective a dégagé une performance annuelle réjouissante de 7.5%.

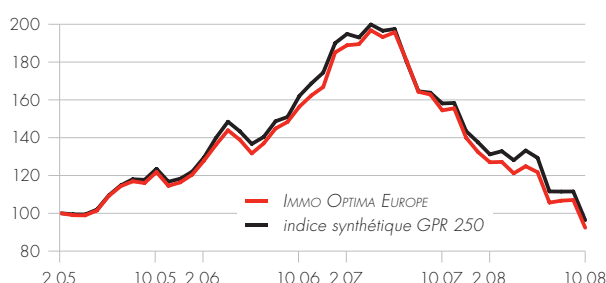
## IMMO OPTIMA EUROPE

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par pays, en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.2.2005 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

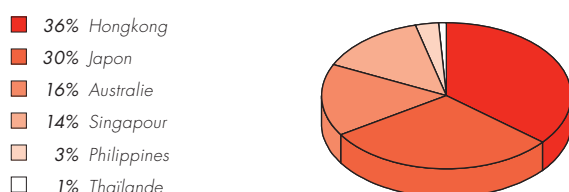
|                            |                      |
|----------------------------|----------------------|
| Valeur d'inventaire        | 900.31 Fr.           |
| Distribution (capitalisée) | 27.45 Fr.            |
| Performance sur 1 année    | -39.72%              |
| 3 ans                      | Performance p. a.    |
|                            | Risque p. a.         |
|                            | Marge d'erreur p. a. |

Après avoir offert de très bons rendements pendant plusieurs années, le marché immobilier a été entraîné dans la tourmente en raison de l'augmentation des primes de risque, de la hausse des coûts de financement et du ralentissement de la croissance des produits locatifs. Cette situation a débouché sur une violente correction des actions immobilières, d'autant que les valorisations étaient déjà élevées en début d'année. Les titres se négocient à nouveau avec d'importants disagios par rapport à leur valeur nette d'inventaire et les rendements des dividendes sont retombés au niveau de 2002. Les valorisations sont attractives, mais les investisseurs n'ont pas confiance et il faut donc compter avec d'importantes fluctuations.

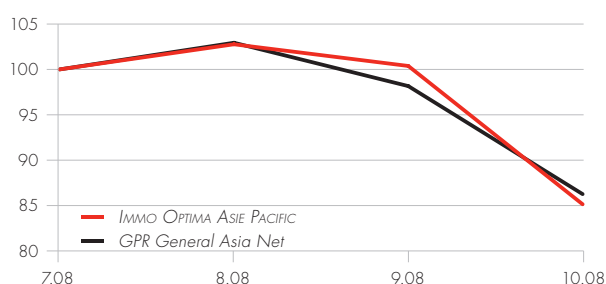
## IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par domicile des débiteurs, en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.7.2008 = 100



### Chiffres clés au 30. 9. 2008\*

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Valeur d'inventaire            | 85.13 Fr. |
| Distribution (capitalisée)     | -0.09 Fr. |
| Performance depuis le 1.7.2008 | -14.87%   |

\* depuis le 1.7.2008

L'exercice écoulé a été décevant pour le marché immobilier asiatique. Entre la fin septembre 2007 et la fin août 2008, le GPR General Asia Index a abandonné 30% en USD et 33% en CHF. Les indicateurs macroéconomiques négatifs plombent le secteur immobilier, car le ralentissement conjoncturel observé en Occident suscite des préoccupations grandissantes.

La fortune collective IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE a été lancée le 1er juillet 2008. Le fonds sous-jacent a dégagé une performance comparable à celle de l'indice de référence au troisième trimestre et l'a battu sur un an. Il se caractérise par une sous-pondération de l'Australie et au contraire une surpondération de Singapour. La sélection des titres à Hongkong, au Japon et à Singapour est restée neutre.

# Principales positions en actions

## Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à la fin septembre 2008

|                                                                                                  | 2008  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| ACTIONS SUISSES INDEXÉE SUR LE SMI (indice de référence: Swiss Market Index SMI div. reinvested) |       |
| Nestlé (nom)                                                                                     | 22.6% |
| Novartis (nom)                                                                                   | 19.0% |
| Roche (bon)                                                                                      | 15.0% |
| UBS                                                                                              | 6.6%  |
| CS Group (nom)                                                                                   | 6.3%  |
| ACTIONS SUISSES SPI PLUS (indice de référence: Swiss Performance Index SPI)                      |       |
| Nestlé (nom)                                                                                     | 19.5% |
| Novartis (nom)                                                                                   | 16.3% |
| Roche (bon)                                                                                      | 12.8% |
| UBS                                                                                              | 5.4%  |
| ABB Ltd. (nom)                                                                                   | 5.4%  |
| ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES (indice de référence: SPI EXTRA)                         |       |
| Geberit (nom)                                                                                    | 6.2%  |
| Belimo Holding (nom)                                                                             | 5.7%  |
| Logitech Int (nom)                                                                               | 5.0%  |
| Sulzer (nom)                                                                                     | 4.7%  |
| Kühne & Nagel Int. (nom)                                                                         | 4.6%  |
| ACTIONS ÉTRANGÈRES (indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)          |       |
| K+S AG                                                                                           | 4.7%  |
| Alapis Holding Industrial                                                                        | 4.1%  |
| ABB                                                                                              | 2.9%  |
| Freeport McMoRan                                                                                 | 2.7%  |
| Vale do Rio Doce ADR                                                                             | 2.6%  |
| ACTION INTERNATIONALES (indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)      |       |
| Lodhi Baron US GR RA                                                                             | 20.3% |
| UOB Kinetics Parad B USD                                                                         | 15.9% |
| LODHI Alto US Equity I RA                                                                        | 15.0% |
| LODHI Alto Europe Eq I RA                                                                        | 7.3%  |
| Frankl Mut Euro A-Acc Eur                                                                        | 6.4%  |
| GLOBE INDEX (indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)                 |       |
| Exxon Mobil                                                                                      | 2.0%  |
| General Electric                                                                                 | 1.2%  |
| Microsoft                                                                                        | 1.1%  |
| Procter & Gamble                                                                                 | 1.0%  |
| Johnson & Johnson                                                                                | 0.9%  |
| AMERICA INDEX (indice de référence: MSCI North America net div. reinvested)                      |       |
| Exxon Mobil                                                                                      | 3.5%  |
| General Electric                                                                                 | 2.0%  |
| Microsoft                                                                                        | 1.9%  |
| Procter & Gamble                                                                                 | 1.8%  |
| Johnson & Johnson                                                                                | 1.6%  |

## Principales positions en actions (suite)

### Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à la fin septembre 2008 (suite)

|                                                                                           | 2008  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| EUROPE INDEX (indice de référence: MSCI Europe ex Switzerland net div. reinvested)        |       |
| HSBC Holdings                                                                             | 3.3%  |
| BP                                                                                        | 2.7%  |
| Total                                                                                     | 2.2%  |
| GlaxoSmithKline                                                                           | 2.0%  |
| Vodafone Group                                                                            | 2.0%  |
| PACIFIC INDEX (indice de référence: MSCI Pacific free net div. reinvested)                |       |
| Toyota Motor                                                                              | 3.7%  |
| Mitsubishi Ufj Fin Group                                                                  | 2.8%  |
| BHP Billiton                                                                              | 2.7%  |
| Honda Motor                                                                               | 1.5%  |
| Commonwealth BK Australia                                                                 | 1.4%  |
| EUROPE SMALL MID CAPS (indice de référence: HSBC Smaller Europe)                          |       |
| Trevi Finanza Industriale                                                                 | 2.3%  |
| Tecnicas Reunidas                                                                         | 2.3%  |
| Vossloh                                                                                   | 2.1%  |
| Barry Callebaut (nom)                                                                     | 1.8%  |
| Amec                                                                                      | 1.8%  |
| ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS (indice de référence: MSCI AC Asia Pacific Small Cap)         |       |
| Incitec Pivot                                                                             | 1.7%  |
| Cheil Industries Inc.                                                                     | 1.4%  |
| Lion Nathan Ltd.                                                                          | 1.2%  |
| Felix Resources Ltd.                                                                      | 1.2%  |
| Doosan Corporation                                                                        | 1.1%  |
| ACTIONS EMERGING MARKETS (indice de référence: MSCI Emerging Markets net div. reinvested) |       |
| Gazprom                                                                                   | 3.2   |
| Petrobras Petroleo Bras Ltd                                                               | 3.2   |
| Cia Vale do Rio Doce                                                                      | 3.0   |
| China Construction Bank H                                                                 | 2.4   |
| Cez                                                                                       | 2.2   |
| IMMO OPTIMA EUROPE (indice de référence: GPR 250 Europe Index (UK restr. 20%))            |       |
| Unibail-Rodamco                                                                           | 21.9% |
| British Land                                                                              | 6.3%  |
| Hammerson Plc                                                                             | 5.7%  |
| Klepierre                                                                                 | 5.7%  |
| Gecina (nom)                                                                              | 5.6%  |
| IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE (indice de référence: GPR General Asia Net)                    |       |
| Sun Hung Kai Properties                                                                   | 9.5%  |
| Mitsui fudosan                                                                            | 9.3%  |
| Mitsubishi Estate Financials                                                              | 9.2%  |
| Westfield Group                                                                           | 8.7%  |
| Hong Kong Land Hold. Fin.                                                                 | 4.5%  |

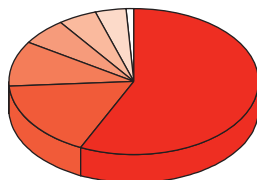
## Fortunes collectives conformes à la LPP

### MIXTA OPTIMA 15

#### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par catégories, en %

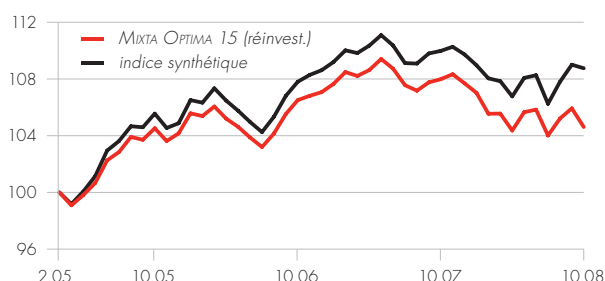
- 57% Obligations CHF
- 17% Immobilier CHF
- 10% Obligations FW
- 6% ACTIONS SUISSES
- 5% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 4% Liquidités
- 1% ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES



#### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                                                 |                      |              |
|-------------------------------------------------|----------------------|--------------|
| Valeur d'inventaire                             |                      | 1'006.12 Fr. |
| Distribution (capitalisée)                      |                      | 23.50 Fr.    |
| Performance sur 1 année                         |                      | -3.11 %      |
| 3 ans                                           | Performance p. a.    | 0.03 %       |
|                                                 | Risque p. a.         | 2.88 %       |
|                                                 | Marge d'erreur p. a. | 0.80 %       |
| Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES) |                      | 5.64 ans     |

#### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.2.2005 = 100



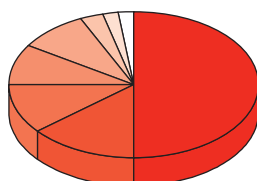
L'exercice 2007/08 a été marqué par les répercussions de la crise des subprime qui a éclaté aux Etats-Unis à la fin de l'été 2007. La demande toujours soutenue de matières premières a entraîné une progression de l'inflation et mis les banques centrales du monde entier devant un dilemme en raison du ralentissement simultané de la croissance. Une césure est intervenue sur les marchés obligataires. La fuite vers les débiteurs de qualité a fait bondir les primes de risque qui n'avaient cessé de diminuer ces dernières années. Dans cet environnement, seuls les débiteurs domestiques en CHF et les emprunts d'Etat américains ont tiré leur épingle du jeu. La faillite de Lehman Brothers a occasionné de lourdes pertes en Bourse en septembre.

### MIXTA OPTIMA 25

#### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par catégories, en %

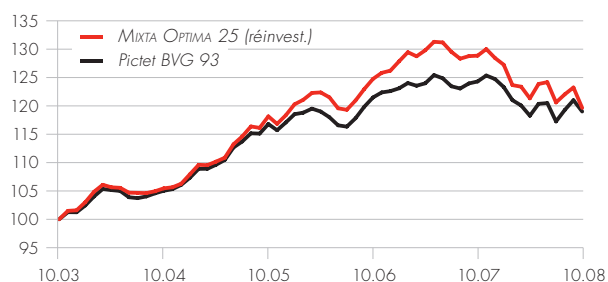
- 50% OBLIGATIONS SUISSES
- 14% Immobilier Suisse
- 11% ACTIONS SUISSES
- 9% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 9% Obligations ME
- 3% Immobilier étranger
- 2% Liquidités
- 2% ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES



#### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                                                 |                      |              |
|-------------------------------------------------|----------------------|--------------|
| Valeur d'inventaire                             |                      | 1'631.35 Fr. |
| Distribution (capitalisée)                      |                      | 40.36 Fr.    |
| Performance sur 1 année                         |                      | -7.16%       |
| 5 ans                                           | Performance p. a.    | 3.63%        |
|                                                 | Risque p. a.         | 4.17%        |
|                                                 | Marge d'erreur p. a. | 1.28%        |
| 10 ans                                          | Performance p. a.    | 3.52%        |
|                                                 | Risque p. a.         | 4.33%        |
| Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES) |                      | 5.64 ans     |

#### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2003 = 100



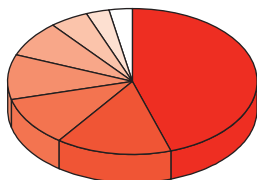
L'exercice 2007/08 a été marqué par les répercussions de la crise des subprime qui a éclaté aux Etats-Unis à la fin de l'été 2007. Le prix élevé des matières premières a entraîné une progression de l'inflation. Plusieurs Bourses ont (à nouveau) atteint des sommets au début de l'exercice, avant de s'effondrer par la suite. Les marchés émergents ont subi les plus lourdes pertes. Durant l'été 2008, l'environnement s'est révélé particulièrement difficile pour les gérants actifs. La baisse du prix des matières premières et le rallye des valeurs financières les ont pris au dépourvu. Les fonds immobiliers suisses affichent une performance quasiment nulle, alors que les valeurs immobilières européennes ont encore perdu davantage de terrain que les actions.

## MIXTA OPTIMA 35

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par catégories, en %

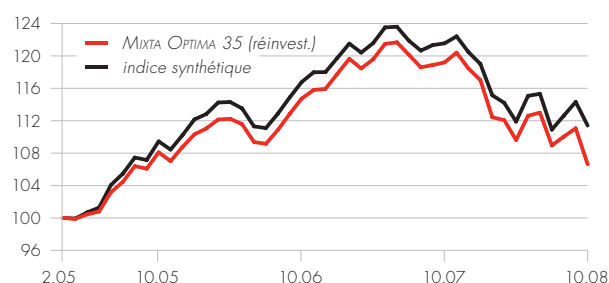
- 45% OBLIGATIONS SUISES
- 15% ACTIONS SUISES
- 11% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 10% Immobilier Suisse
- 8% Obligations ME
- 5% Liquidités
- 3% ACTIONS SUISES VALEURS COMPLÉMENTAIRES
- 3% Immobilier étranger



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                                                |                      |
|------------------------------------------------|----------------------|
| Valeur d'inventaire                            | 1'029.63 Fr.         |
| Distribution (capitalisée)                     | 24.08 Fr.            |
| Performance sur 1 année                        | -10.53%              |
| 3 ans                                          | Performance p. a.    |
|                                                | Risque p. a.         |
|                                                | Marge d'erreur p. a. |
| Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISES) | 5.64 ans             |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 2. 2005 = 100



L'exercice 2007/08 a été marqué par les répercussions de la crise du subprime qui a éclaté aux Etats-Unis à la fin de l'été 2007. Le prix élevé des matières premières a entraîné une progression de l'inflation. Plusieurs Bourses ont (à nouveau) atteint des sommets au début de l'exercice, avant de s'effondrer par la suite. Les marchés émergents ont subi les plus lourdes pertes. Durant l'été 2008, l'environnement s'est révélé particulièrement difficile pour les gérants actifs. La baisse du prix des matières premières et le rallye des valeurs financières les ont pris au dépourvu. Les fonds immobiliers suisses affichent une performance quasiment nulle, alors que les valeurs immobilières européennes ont encore perdu davantage de terrain que les actions.

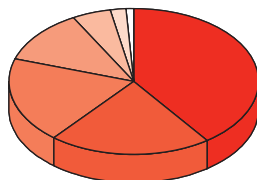
# Fortunes collectives en placements alternatifs

## MIXTA PROTECTOR

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par catégories, en %

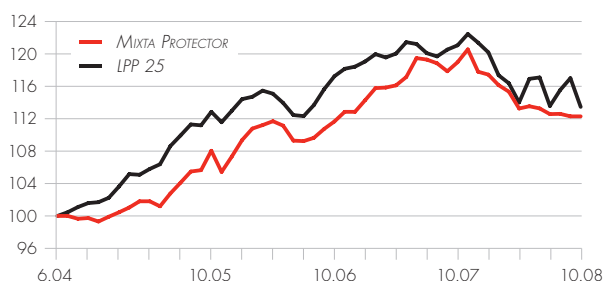
- 40% Obligations ME
- 21% Liquidités
- 19% Immobilier
- 12% Hedge funds
- 5% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 2% Autres placements alternatifs
- 1% OBLIGATIONS CHF



### Chiffres clés au 30. 9. 2008

|                                                 |                      |
|-------------------------------------------------|----------------------|
| Valeur d'inventaire                             | 110.84 Fr.           |
| Distribution (capitalisée)                      | 1.49 Fr.             |
| Performance sur 1 année                         | -6.86%               |
| 3 ans                                           | Performance p. a.    |
|                                                 | Risque p. a.         |
|                                                 | Marge d'erreur p. a. |
| Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES) | 7.20ans              |

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.7.2004 = 100



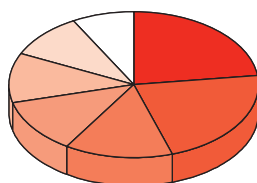
2008 a été une année difficile caractérisée par l'éclosion de la crise immobilière aux Etats-Unis, un phénomène dont les conséquences sont particulièrement douloureuses pour les banques et le crédit. Simultanément, l'inflation a progressé en raison de la hausse des prix des matières premières, ce qui a réduit la marge de manœuvre des banques centrales. Les conséquences logiques de cette évolution sur les actifs traditionnels sont connues. En revanche, l'ampleur des pertes subies par l'industrie des hedge funds dépasse largement les prévisions des spécialistes. Malgré un positionnement défensif, la fortune collective a été nettement pénalisée par ses engagements en actions et en fonds de hedge funds. Ces mauvaises performances ont cependant été partiellement compensées par les contributions positives de l'immobilier, des matières premières et des obligations.

## IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF)

### Structure du portefeuille au 30. 9. 2008

par stratégie, en %

- 23% Global Macro Trading
- 22% US Equity long/short
- 14% Europe Equity long/short
- 12% Multi Strategy Arbitrage
- 11% Asia Equity long/short
- 10% Latin America Equity long/short
- 8% Other Arbitrage

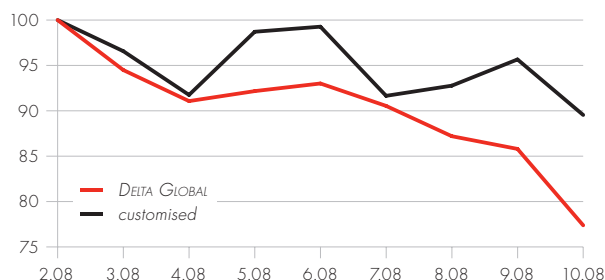


### Chiffres clés au 30. 9. 2008\*

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| Valeur d'inventaire            | 77.38 Fr. |
| Distribution (capitalisée)     | -0.11 Fr. |
| Performance depuis le 1.2.2008 | -22.62%   |

\* depuis le 1.2.2008

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.2.2008 = 100



Après plusieurs années fastes, 2008 est un mauvais cru pour l'industrie des hedge funds. La crise du crédit qui a éclaté en 2007 a eu de profondes répercussions sur les marchés financiers en 2008 et des mesures extraordinaires ont dû être engagées pour éviter l'effondrement du système. Compte tenu de la forte volatilité et des importantes distorsions observées, la plupart des stratégies de hedge funds se sont soldées par un résultat négatif au cours des sept derniers mois. La stratégie actions long-short a le plus pesé sur la performance, tandis que les stratégies d'arbitrage et de trading ont aussi engendré des pertes, mais dans une moindre mesure.

## Performance d'IST

Les rapports de performance établis par IST se fondent sur les performances calculées et présentées par les gestionnaires de fortune conformément aux exigences des Global Investment Performance Standards (GIPS).

Les données qui figurent dans le tableau de la page 33 sont un extrait des performances présentées par IST. Les performances détaillées sont présentées pour l'année civile 2007.

### Remarques et notes explicatives

Durant l'exercice, les fortunes collectives sont évaluées selon le principe du jour de négoce (trade date) et aux prix du marché. Les fonds immobiliers qui figurent dans les portefeuilles MIXTA OPTIMA 25 sont évalués aux prix du marché ou sur la base des indications fournies par les sociétés de fonds concernées.

Chacune des fortunes collectives d'IST représente une catégorie de dépôts au sens des «Performance Presentation Standards» de l'Association suisse des banquiers. Les résultats sont calculés sur la base des cours d'émission jusqu'au 31 décembre 2003 et sur la base de la valeur d'inventaire à partir de cette date. Ils concordent ainsi avec les chiffres publiés dans le cadre de la comparaison de performance des membres de la CAFP. La performance annuelle correspond au rendement total (total return) d'une part d'une fortune collective, calculé sur la base du cours d'émission. La performance pondérée par le temps (time weighted rate of return) et celle pondérée par les capitaux (money weighted rate of return) sont donc identiques.

Durant l'exercice, des instruments dérivés ont été utilisés dans les limites des prescriptions légales et des directives de placement. Les positions étaient soit intégralement couvertes de manière adéquate, soit garanties par des placements présentant une corrélation élevée.

Des ajustements mensuels sont effectués au sein des indices synthétiques.

Les fortunes collectives indexées s'appuient sur des indices «dividendes nets réinvestis».

A la mi-octobre 2007, la fortune collective GLOBAL AVENIR investie selon une stratégie active dans les thèmes de l'eau, des énergies alternatives, des technologies environnementales et des infrastructures a été lancée. L'indice de référence est le MSCI Monde ex CH ndr.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, la fortune collective Eurostock Plus a été rebaptisée EUROPE SMALL MID CAPS. Simultanément, l'indice de référence Stoxx Total Market Index (TMI) Mid Companies a été remplacé par le HSBC Smaller European Comp. (+UK) ntr.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, la fortune collective ACTIONS ÉTRANGÈRES composée d'une part de 60% gérée activement et d'un noyau passif de 40% a été transformée en une fortune gérée à 100% selon une stratégie active.

Le 1<sup>er</sup> janvier 2008, ACTIONS EMERGING MARKETS auparavant composée d'une part de 40% gérée activement et d'un noyau passif de 60% a été transformée en une fortune gérée à 100% selon une stratégie active.

Le 1<sup>er</sup> février 2008 a marqué le lancement de IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF); cette fortune collective s'appuie sur un indice synthétique.

OBLI SUBSTITUTE (CHF) a été lancé le 1<sup>er</sup> mai 2008. Cette fortune collective investit dans des crédits garantis par des actifs (pas d'ABS/MBS); son indice de référence est le taux Libor en CHF à 3 mois + 250 points de base.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2008, la fortune collective ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS a été lancée; son indice de référence est le MSCI AC Asia Pacific Small Cap.

La fortune collective IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE a été lancée le 1<sup>er</sup> juillet 2008; son indice de référence est le GPR General Asia net.

# Relevé de fortune et de performance sur les 10 dernières années

## Performance d'IST et des indices de référence durant les exercices 1998 à 2007

| Performance annuelle en %                                | 2008   | 2007  | 2006  | 2005  | 2004  | 2003  | 2002   | 2001   | 2000  | 1999  |
|----------------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|
| MARCHÉ MONÉTAIRE CHF                                     | 1.38   | 1.57  |       |       |       |       |        |        |       |       |
| Citi CHF Eurodep 3M                                      | 2.80   | 2.18  |       |       |       |       |        |        |       |       |
| OBLIGATIONS SUISSES                                      | 3.82   | -1.41 | -0.89 | 5.08  | 2.28  | 3.76  | 7.20   | 7.07   | 0.70  | 0.76  |
| Swiss Bond Index (SBI) Domestic p.a.                     |        | -0.89 | -0.82 | 6.50  | 2.88  | 2.62  | 7.66   | 7.75   | 0.90  | 0.69  |
| Swiss Bond Index (SBD14T) Domestic p.a. depuis le 1.1.08 | 4.86   |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANC SUISSES                  | -3.97  | -2.35 | -0.50 | 3.75  | 2.46  | 2.90  | 6.27   | 6.82   | 1.35  | 1.23  |
| Swiss Bond Index (SBI) Foreign p.a.                      |        | -1.57 | -0.33 | 4.14  | 2.57  | 2.13  | 7.18   | 7.23   | 1.33  | 1.06  |
| Swiss Bond Index (SBF14T) Foreign p.a. depuis le 1.1.08  | -0.41  |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| OBLI SUBSTITUTE CHF                                      | -12.37 |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| Indice de référence                                      | 2.04   |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| GOVERNO BOND                                             | -1.48  | 2.32  | 0.89  | 7.37  | 2.79  | 6.90  | 4.90   | 1.36   | 4.74  | 3.71  |
| Indice synthétique (JPM synthétique)                     | -0.51  | 2.80  | 1.58  | 7.96  | 3.85  | 7.67  | 5.20   | 1.89   | 4.99  | 4.32  |
| GOVERNO USD PLUS                                         | 3.21   | -1.91 | 0.03  | 5.63  | -2.23 | -2.45 |        |        |       |       |
| JPM USA                                                  | 4.63   | -1.59 | 0.30  | 5.98  | -2.86 | -7.31 |        |        |       |       |
| GOVERNO EURO PLUS                                        | -3.14  | 3.74  | 1.83  | 8.37  | 4.71  | 10.31 |        |        |       |       |
| JPM Europe                                               | -2.44  | 4.38  | 2.62  | 8.95  | 5.44  | 10.63 |        |        |       |       |
| GOVERNO YEN                                              |        | -6.83 | -7.21 | 1.06  | -2.97 | -3.24 |        |        |       |       |
| JPM Japan                                                |        | -7.50 | -6.39 | 1.51  | -2.75 | -2.67 |        |        |       |       |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES                                   | -4.64  | 2.65  | 1.09  | 7.10  | 2.27  | 5.83  | 2.74   | 1.24   | 7.58  | 5.56  |
| Indice synthétique (JPM synthétique)                     | -0.38  | 3.80  | 1.92  | 7.08  | 2.31  | 4.63  | 2.67   | 1.37   | 7.99  | 5.72  |
| EUROPE BOND A-BBB                                        | -8.19  | 3.56  | 2.37  |       |       |       |        |        |       |       |
| Indice synthétique (JPM synthétique)                     | -2.62  | 4.42  | 3.02  |       |       |       |        |        |       |       |
| DOLLAR BOND A-BBB                                        | -6.84  | -0.63 | -0.76 |       |       |       |        |        |       |       |
| Indice synthétique (JPM synthétique)                     | 2.85   | 0.65  | -0.12 |       |       |       |        |        |       |       |
| ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI                        | -23.46 | 6.81  | 23.66 | 27.06 | 9.93  | 7.68  | -15.94 | -22.03 | 17.10 | 23.24 |
| Swiss Market Index SMI                                   | -25.51 | 6.02  | 22.13 | 26.23 | 8.36  | 5.45  | -20.47 | -22.02 | 11.67 | 19.92 |
| Swiss Market Index div. reinvested SMIC                  | -23.23 | 8.26  |       |       |       |       |        |        |       |       |
| ACTIONS SUISSES SPI PLUS                                 | -24.64 | 3.65  |       |       |       |       |        |        |       |       |
| Swiss Performance Index SPI                              | -23.39 | 4.81  |       |       |       |       |        |        |       |       |
| ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES                  | -27.20 | 30.36 | 22.21 | 39.21 | 20.19 | 23.42 | -19.00 | -47.08 | 66.46 | 36.19 |
| Vontobel Small Companies Index p.a.                      |        |       |       |       | 26.66 | 22.49 | -13.37 | -43.73 | 49.34 | 27.63 |
| Second Liners Dynamic Index (SLDI)                       |        |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| SPIEX                                                    | -24.34 | 27.73 | 25.81 | 38.51 |       |       |        |        |       |       |
| SPI Small & Midcaps                                      | -24.34 | 22.92 | 25.99 | 36.41 | 19.91 | 19.85 | -14.05 | -45.85 | 56.64 | 30.21 |
| ACTIONS ÉTRANGÈRES                                       | -49.05 | 11.20 | 10.34 | 22.44 | 10.98 | 9.47  | -27.10 | -35.25 | 25.32 | 43.31 |
| MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.     | -29.17 | 12.98 | 10.68 | 22.63 | 10.73 | 12.61 | -26.64 | -33.19 | 25.06 | 41.10 |
| ACTIONS INTERNATIONALES                                  | -34.55 | 9.19  |       |       |       |       |        |        |       |       |
| MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.     | -29.17 | 12.98 |       |       |       |       |        |        |       |       |
| GLOBE INDEX                                              | -28.96 | 12.85 | 10.63 | 22.30 | 10.88 | 12.43 | -26.67 | -32.98 | 24.89 | 40.57 |
| MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.     | -29.17 | 12.98 | 10.68 | 22.63 | 10.73 | 12.61 | -26.64 | -33.19 | 25.06 | 41.10 |
| AMERICA INDEX                                            | -24.85 | 9.78  | 7.22  | 17.18 | 7.63  | 12.08 | -28.48 | -32.30 | 29.93 | 38.43 |
| MSCI North America net div. reinvested p.a.              | -25.07 | 9.71  | 7.10  | 17.55 | 7.40  | 12.11 | -28.67 | -32.50 | 30.04 | 38.83 |
| EUROPE INDEX                                             | -34.42 | 19.60 | 18.24 | 28.34 | 19.70 | 14.96 | -26.82 | -31.44 | 22.55 | 27.60 |
| MSCI Europe (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.    | -34.73 | 20.05 | 18.49 | 28.50 | 19.69 | 15.45 | -27.22 | -31.72 | 22.76 | 27.72 |
| PACIFIC INDEX                                            | -32.40 | 10.68 | 9.52  | 32.47 | 8.41  | 9.19  | -15.88 | -38.48 | 13.31 | 82.81 |
| MSCI Pacific free net div. reinvested p.a.               | -32.43 | 11.03 | 9.80  | 32.88 | 8.34  | 9.47  | -15.15 | -38.63 | 13.60 | 85.54 |
| GLOBAL AVENIR                                            | -34.06 |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.     | -31.92 |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| EUROPE SMALL MID CAPS*                                   | -37.33 | 18.18 | 26.35 | 32.70 | 22.27 | 18.12 | -16.43 | -26.84 | 13.07 | 23.79 |
| Stoxx Total Market Index (TMI) Mid Companies p.a.        |        | 19.12 | 27.59 | 34.56 | 24.16 | 20.05 | -18.60 | -26.31 | 16.76 | 24.99 |
| HSBC Smaller European Comp. (+UK) ntr depuis le 1.1.08   | -39.84 |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS                              | -14.73 |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| MSCI AC Asia Pacific Small Cap                           | -16.28 |       |       |       |       |       |        |        |       |       |
| ACTIONS EMERGING MARKETS                                 | -42.88 | 47.36 |       |       |       |       |        |        |       |       |
| MSCI Emerging Markets net div. reinvested p.a.           | -35.88 | 47.36 |       |       |       |       |        |        |       |       |

\* Changement de nom d'EUROSTOCK PLUS en EUROPE SMALL MID CAPS le 1.1.2008

Suite à la page 34

## Relevé de fortune et de performance sur les 10 dernières années (suite)

### Performance d'IST et des indices de référence durant les exercices 1998 à 2007 (suite)

| Performance annuelle en %                                                      | 2008   | 2007  | 2006  | 2005  | 2004 | 2003 | 2002  | 2001  | 2000 | 1999 |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|------|------|-------|-------|------|------|
| IMMO OPTIMA SUISSE                                                             | 0.08   | 4.73  | 0.02  | 10.82 | 6.19 |      |       |       |      |      |
| SWX Immofonds TR                                                               | 0.43   | 4.39  | 0.36  | 11.30 | 6.48 |      |       |       |      |      |
| IMMO INVEST SUISSE<br>pas d'indice de référence                                | 7.54   | 4.99  |       |       |      |      |       |       |      |      |
| IMMO OPTIMA EUROPE<br>EPRA customised/<br>GPR 250 Europe Index (UK restr. 20%) | -39.72 | -1.24 | 27.98 | 21.43 |      |      |       |       |      |      |
|                                                                                | -38.61 | -2.43 | 30.78 | 23.11 |      |      |       |       |      |      |
| IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE<br>GPR General Asia Net                             | -14.87 |       |       |       |      |      |       |       |      |      |
|                                                                                | -13.75 |       |       |       |      |      |       |       |      |      |
| MIXTA OPTIMA 15<br>Customised Benchmark                                        | -3.11  | 1.38  | 1.89  | 4.51  |      |      |       |       |      |      |
|                                                                                | -1.11  | 2.01  | 2.12  | 5.54  |      |      |       |       |      |      |
| MIXTA OPTIMA 25<br>Pictet BVG Index, Limiten 1993 p.a.                         | -7.16  | 3.28  | 5.59  | 12.03 | 5.46 | 7.22 | -0.72 | -4.89 | 6.90 | 9.31 |
|                                                                                | -4.27  | 2.33  | 4.01  | 11.19 | 5.06 | 5.73 | -1.08 | -3.25 | 7.37 | 8.53 |
| MIXTA OPTIMA 35<br>Indice synthétique                                          | -10.53 | 3.89  | 6.13  | 8.08  |      |      |       |       |      |      |
|                                                                                | -8.33  | 4.09  | 6.68  | 9.43  |      |      |       |       |      |      |
| MIXTA PROTECTOR<br>pas d'indice de référence                                   | -6.86  | 6.55  |       |       |      |      |       |       |      |      |
| IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF)<br>Indice synthétique                              | -22.62 |       |       |       |      |      |       |       |      |      |
|                                                                                | -10.46 |       |       |       |      |      |       |       |      |      |

## Fortune des fonds au 30 septembre des exercices 1998 à 2007

| Fortune des fonds en mio de francs                            | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    | 2004    | 2003    | 2002    | 2001    | 2000    | 1999    |
|---------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MARCHÉ MONÉTAIRE CHF <small>depuis le 7.12.2006</small>       | 97.2    | 79.3    |         |         |         |         |         |         |         |         |
| OBLIGATIONS SUISSES                                           | 361.7   | 438.5   | 748.2   | 715.0   | 668.5   | 473.5   | 453.8   | 465.1   | 508.3   | 549.3   |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS SUISSES                      | 36.3    | 46.4    | 49.9    | 59.6    | 65.5    | 71.7    | 73.2    | 75.3    | 85.7    | 84.3    |
| GOVERNO BOND                                                  | 316.4   | 294.7   | 371.8   | 437.3   | 436.3   | 505.1   | 623.8   | 842.2   | 1'012.6 | 979.7   |
| GOVERNO USD PLUS <small>depuis le 1.7.2002</small>            | 8.3     | 25.0    | 119.7   | 138.7   | 132.9   | 154.6   | 171.4   |         |         |         |
| GOVERNO EURO PLUS <small>depuis le 1.7.2002</small>           | 103.0   | 191.2   | 500.3   | 533.3   | 508.5   | 555.2   | 650.5   |         |         |         |
| GOVERNO YEN <small>1.7.2002 jusqu'au 16.7.2007</small>        |         |         | 39.1    | 32.9    | 30.8    | 36.7    | 42.1    |         |         |         |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES                                        | 258.3   | 289.8   | 345.6   | 378.6   | 376.7   | 389.5   | 437.5   | 483.5   | 525.4   | 509.5   |
| OBLI SUBSTITUTE CHF <small>depuis le 1.5.2008</small>         | 22.7    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| EUROPE BOND A-BBB <small>depuis le 1.10.2005</small>          | 14.1    | 15.6    | 102.7   |         |         |         |         |         |         |         |
| DOLLAR BOND A-BBB <small>depuis le 1.10.2005</small>          | 1.5     | 1.6     | 34.7    |         |         |         |         |         |         |         |
| ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI                             | 513.1   | 689.9   | 1'031.3 | 901.2   | 762.6   | 729.6   | 665.7   | 811.3   | 1'052.5 | 930.4   |
| ACTIONS SUISSES SPI PLUS <small>depuis le 1.1.2007</small>    | 160.8   | 226.6   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES                       | 264.9   | 392.9   | 318.6   | 294.7   | 232.2   | 187.9   | 167.5   | 219.9   | 440.9   | 300.3   |
| ACTIONS ÉTRANGÈRES                                            | 44.0    | 112.2   | 123.2   | 165.6   | 206.2   | 266.9   | 310.1   | 443.4   | 614.2   | 416.6   |
| ACTIONS INTERNATIONALES <small>depuis le 7.12.2006</small>    | 40.5    | 84.2    | 14.6    |         |         |         |         |         |         |         |
| GLOBE INDEX                                                   | 491.6   | 722.8   | 897.6   | 1'401.3 | 1'135.4 | 919.0   | 731.0   | 832.8   | 1'104.0 | 760.2   |
| GLOBE INDEX «G»                                               | 588.8   | 803.0   | 566.4   |         |         |         |         |         |         |         |
| AMERICA INDEX                                                 | 117.9   | 125.6   | 594.8   | 973.1   | 843.9   | 738.3   | 603.0   | 826.0   | 1'144.7 | 667.9   |
| AMERICA INDEX «G»                                             | 70.5    | 91.3    | 396.4   |         |         |         |         |         |         |         |
| EUROPE INDEX                                                  | 179.5   | 272.0   | 498.6   | 691.0   | 535.8   | 434.4   | 325.8   | 405.7   | 497.4   | 331.4   |
| EUROPE INDEX «G»                                              | 80.4    | 122.3   | 267.9   |         |         |         |         |         |         |         |
| PACIFIC INDEX                                                 | 66.4    | 87.9    | 241.4   | 334.6   | 218.6   | 170.4   | 178.2   | 208.8   | 284.6   | 216.3   |
| PACIFIC INDEX «G»                                             | 81.7    | 115.5   | 155.2   |         |         |         |         |         |         |         |
| GLOBAL AVENIR <small>depuis le 12.10.2007</small>             | 19.1    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| EUROPE SMALL MID CAPS*                                        | 49.2    | 91.0    | 92.1    | 56.2    | 40.0    | 32.6    | 31.0    | 38.1    | 58.9    | 63.1    |
| ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS <small>depuis le 1.7.2008</small> | 4.7     |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| ACTIONS EMERGING MARKETS <small>depuis le 1.2.2006</small>    | 25.6    | 28.2    |         |         |         |         |         |         |         |         |
| IMMO OPTIMA SUISSE                                            | 293.5   | 259.7   | 207.8   | 185.2   | 132.1   | 107.4   |         |         |         |         |
| IMMO INVEST SUISSE <small>depuis le 7.12.2006</small>         | 134.6   | 125.0   |         |         |         |         |         |         |         |         |
| IMMO OPTIMA EUROPE <small>depuis le 1.2.2006</small>          | 71.1    | 109.4   | 90.3    | 35.5    |         |         |         |         |         |         |
| IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE <small>depuis le 1.7.2008</small>  | 4.0     |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| MIXTA OPTIMA 15 <small>depuis le 1.2.2005</small>             | 12.5    | 14.3    | 3.8     | 2.1     |         |         |         |         |         |         |
| MIXTA OPTIMA 25                                               | 520.0   | 635.0   | 608.9   | 537.1   | 500.1   | 450.1   | 454.8   | 472.6   | 515.9   | 423.1   |
| MIXTA OPTIMA 35 <small>depuis le 1.2.2005</small>             | 78.6    | 51.5    | 7.1     | 3.4     |         |         |         |         |         |         |
| MIXTA PROTECTOR <small>depuis le 7.12.2006</small>            | 38.3    | 41.6    |         |         |         |         |         |         |         |         |
| IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) <small>depuis le 1.2.2008</small> | 74.2    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Fortune brute                                                 | 5'245.0 | 6'584.0 | 8'428.0 | 7'876.4 | 6'826.1 | 6'222.9 | 5'919.4 | 6'124.7 | 7'845.1 | 6'232.1 |
| Fortune nette**                                               | 5'131.0 | 6'480.9 | 5'844.3 | 5'463.3 | 4'709.4 | 4'482.4 | 4'288.6 | 4'959.3 | 6'294.7 | 5'128.3 |

\* Changement du nom d'EUROSTOCK PLUS en EUROPE SMALL MID CAPS le 1.1.2008

\*\* Fortune nette, après élimination des doubles imputations

# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2008

|                                                       | MARCHÉ<br>MONÉTAIRE CHF |                        | OBLIGATIONS<br>SUISSES |                        | OBLIGATIONS<br>ÉTRANGÈRES EN FRANCS |                        |
|-------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------|
|                                                       | 30.9.2008<br>en francs  | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs              | 30.9.2007<br>en francs |
| <b>Compte de fortune</b>                              |                         |                        |                        |                        |                                     |                        |
| Liquidités (jusqu'à 12 mois)                          | 254'939                 | 10'990'861             | 320'894                | 279'971                | 328'564                             | 396'090                |
| Placements aux cours du jour                          | 96'945'990              | 68'046'700             | 357'774'984            | 435'988'646            | 35'390'925                          | 45'384'616             |
| Autres actifs                                         | 2'047                   | 232'302                | 3'675'092              | 2'392'615              | 573'213                             | 648'605                |
| Autres passifs                                        | -1'142                  | -14'679                | -117'284               | -121'966               | -19'559                             | -20'720                |
| <b>Fortune nette</b>                                  | <b>97'201'834</b>       | <b>79'255'184</b>      | <b>361'653'686</b>     | <b>438'539'266</b>     | <b>36'273'143</b>                   | <b>46'408'591</b>      |
| <b>Compte de résultats</b>                            |                         |                        |                        |                        |                                     |                        |
| Produit des liquidités                                | 872'947                 | 201'488                | 32'246                 | 44'096                 | 8'165                               | 8'587                  |
| Produit des placements                                | 860'767                 | 1'751'633              | 10'497'578             | 15'323'619             | 1'193'085                           | 1'342'101              |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts | 827'307                 | 734'527                | 4'501                  | 3'580'373              |                                     | 26'381                 |
| <b>Total des produits</b>                             | <b>2'561'021</b>        | <b>2'687'648</b>       | <b>10'534'325</b>      | <b>18'948'088</b>      | <b>1'201'250</b>                    | <b>1'377'069</b>       |
| Intérêts passifs                                      | 695                     |                        |                        |                        |                                     |                        |
| Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>               | 71'941                  | 99'647                 | 525'113                | 1'186'822              | 107'191                             | 122'414                |
| Contributions aux frais administratifs                |                         |                        | 154'500                | 245'756                | 24'878                              | 21'958                 |
| Versement de produits courus lors du rachat de parts  | 651'380                 | 1'236'024              | -35'041                | 6'803'462              | 88'887                              | 69'312                 |
| <b>Total des charges</b>                              | <b>724'016</b>          | <b>1'335'671</b>       | <b>644'572</b>         | <b>8'236'040</b>       | <b>220'956</b>                      | <b>213'684</b>         |
| <b>Produit net</b>                                    | <b>1'837'005</b>        | <b>1'351'977</b>       | <b>9'889'753</b>       | <b>10'712'048</b>      | <b>980'294</b>                      | <b>1'163'385</b>       |
| <b>Emploi du produit net</b>                          |                         |                        |                        |                        |                                     |                        |
| Produit net                                           | 1'837'005               | 1'351'977              | 9'889'753              | 10'712'048             | 980'294                             | 1'163'385              |
| Report de l'exercice précédent <sup>2</sup>           |                         |                        |                        | 2'648                  |                                     | 193                    |
| Montant disponible pour le réinvestissement           | 1'837'005               | 1'351'977              | 9'889'753              | 10'714'696             | 980'294                             | 1'163'578              |
| Virement sur le compte de capital (capitalisation)    | 1'837'005               | 1'351'977              | 9'889'753              | 10'714'696             | 980'294                             | 1'163'578              |
| <b>Evolution de la fortune nette</b>                  |                         |                        |                        |                        |                                     |                        |
| Fortune nette au début de l'exercice                  | 79'255'184              |                        | 438'539'266            | 748'177'022            | 46'408'591                          | 49'941'048             |
| Réinvestissement de l'exercice précédent              |                         |                        |                        | -20'424'396            |                                     | -1'262'370             |
| Solde des souscriptions et des rachats                | 16'556'771              | 78'307'078             | -91'454'030            | -281'737'111           | -8'573'848                          | -1'060'629             |
| Plus-values/moins-values                              | -447'126                | -403'871               | 4'678'697              | -18'188'297            | -2'541'894                          | -2'372'843             |
| Produit net                                           | 1'837'005               | 1'351'977              | 9'889'753              | 10'712'048             | 980'294                             | 1'163'385              |
| <b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>           | <b>97'201'834</b>       | <b>79'255'184</b>      | <b>361'653'686</b>     | <b>438'539'266</b>     | <b>36'273'143</b>                   | <b>46'408'591</b>      |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>    |                         |                        |                        |                        |                                     |                        |
| Etat au début de l'exercice                           | 736'008                 |                        | 400'653                | 655'679                | 39'063                              | 40'012                 |
| Nombre de parts émises                                | 957'057                 | 1'857'735              | 13'318                 | 347'965                |                                     | 4'688                  |
| Nombre de parts rachetées                             | -803'278                | -1'121'727             | -95'890                | -602'991               | -7'269                              | -5'637                 |
| <b>Etat au terme de l'exercice</b>                    | <b>889'787</b>          | <b>736'008</b>         | <b>318'081</b>         | <b>400'653</b>         | <b>31'794</b>                       | <b>39'063</b>          |
| <b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>               |                         |                        |                        |                        |                                     |                        |
| Valeur d'inventaire cat. I                            | 109.15                  | 107.66                 | 1'136.08               | 1'094.26               | 1'140.90                            | 1'188.05               |
| Valeur d'inventaire cat. II                           |                         |                        | 1'137.86               | 1'094.79               |                                     |                        |
| Valeur d'inventaire cat. III                          | 109.25                  | 107.69                 |                        | 1'094.92               |                                     |                        |
| Virement sur le compte de capital cat. I              | 2.00                    | 1.81                   | 30.45                  | 26.44                  | 30.83                               | 29.78                  |
| Virement sur le compte de capital cat. II             |                         |                        | 31.71                  | 26.96                  |                                     |                        |
| Virement sur le compte de capital cat. III            | 2.07                    | 1.84                   |                        | 27.10                  |                                     |                        |

<sup>1</sup> Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

<sup>2</sup> Report du produit net de l'exercice précédent y c. part de bénéfice reporté.

| GOVERNO BOND           |                        | GOVERNO USD Plus       |                        | GOVERNO EURO Plus      |                        | OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES |                        | EUROPE BOND A-BBB      |                        | DOLLAR BOND A-BBB      |                        |
|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs |
| 162'677                | 68'023                 | 30'622                 | 31'018                 | 85'286                 | 106'409                | 468'223                | 257'413                | 25'626                 | 27'571                 | 19'447                 | 7'844                  |
| 311'821'342            | 292'592'933            | 8'211'585              | 24'792'693             | 101'385'101            | 189'774'573            | 254'459'171            | 286'890'341            | 13'826'629             | 15'423'307             | 1'503'100              | 1'546'126              |
| 4'574'416              | 2'098'537              | 112'945                | 196'281                | 1'593'641              | 1'412'379              | 3'528'711              | 2'710'582              | 251'166                | 148'726                | 29'483                 | 17'535                 |
| -108'844               | -93'294                | -5'561                 | -6'965                 | -36'664                | -45'948                | -109'395               | -105'533               | -7'738                 | -8'919                 | -2'466                 | -2'249                 |
| 316'449'591            | 294'666'199            | 8'349'591              | 25'013'027             | 103'027'364            | 191'247'413            | 258'346'710            | 289'752'803            | 14'095'683             | 15'590'685             | 1'549'564              | 1'569'256              |
|                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 4'129                  | 864                    | 354                    | 12'362                 | 1'412                  | 15'075                 | 6'721                  | 17'308                 | 299                    | 8'263                  | 133                    | 5'565                  |
| 13'065'632             | 12'199'003             | 322'346                | 2'893'185              | 4'551'847              | 13'983'170             | 12'109'442             | 12'502'673             | 717'318                | 2'316'920              | 79'995                 | 708'372                |
| -35'788                | 5'094'606              | -1'870                 | 1'050'425              | -195                   | 3'826'433              | -31'918                | 3'994'360              |                        | 244'792                | -32                    | 16'634                 |
| 13'033'973             | 17'294'473             | 320'830                | 3'955'972              | 4'553'064              | 17'824'678             | 12'084'245             | 16'514'341             | 717'617                | 2'569'975              | 80'096                 | 730'571                |
|                        |                        |                        |                        |                        | 38                     |                        | 5'941                  |                        |                        |                        |                        |
| 477'027                | 294'215                | 41'093                 | 289'292                | 190'482                | 1'234'369              | 497'972                | 747'731                | 45'619                 | 266'341                | 3'851                  | 91'922                 |
| 100'886                | 35'702                 | 4'410                  | 30'856                 | 34'169                 | 135'975                | 97'860                 | 110'974                | 4'065                  | 24'682                 | 947                    | 8'046                  |
| -62'750                | 6'377'618              | -14'410                | 2'661'351              | -35'475                | 9'276'577              | -67'893                | 4'491'700              | -420                   | 1'638'951              |                        | 563'598                |
| 515'163                | 6'707'535              | 31'093                 | 2'981'499              | 189'176                | 10'646'959             | 527'939                | 5'356'346              | 49'264                 | 1'929'974              | 4'798                  | 663'566                |
| 12'518'810             | 10'586'938             | 289'737                | 974'473                | 4'363'888              | 7'177'719              | 11'556'306             | 11'157'995             | 668'353                | 640'001                | 75'298                 | 67'005                 |
|                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 12'518'810             | 10'586'938             | 289'737                | 974'473                | 4'363'888              | 7'177'719              | 11'556'306             | 11'157'995             | 668'353                | 640'001                | 75'298                 | 67'005                 |
|                        | 5'894                  |                        | 1'680                  |                        | 5'892                  |                        | 2'435                  |                        | 233                    |                        | 8                      |
| 12'518'810             | 10'592'832             | 289'737                | 976'153                | 4'363'888              | 7'183'611              | 11'556'306             | 11'160'430             | 668'353                | 640'234                | 75'298                 | 67'013                 |
| 12'518'810             | 10'592'832             | 289'737                | 976'153                | 4'363'888              | 7'183'611              | 11'556'306             | 11'160'430             | 668'353                | 640'234                | 75'298                 | 67'013                 |
|                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 294'666'199            | 371'815'308            | 25'013'027             | 119'705'373            | 191'247'413            | 500'332'862            | 289'752'803            | 345'591'248            | 15'590'685             | 102'678'671            | 1'569'256              | 34'674'874             |
|                        | -13'806'099            |                        | -4'990'750             |                        | -19'238'167            |                        | -13'568'618            |                        | -4'232'743             |                        | -1'563'565             |
| 26'357'924             | -70'261'686            | -15'373'522            | -95'704'908            | -83'704'545            | -281'103'890           | -15'949'866            | -49'694'207            | -257'076               | -84'311'842            | 93'429                 | -32'833'176            |
| -17'093'342            | -3'668'262             | -1'579'651             | 5'028'839              | -8'879'392             | -15'921'111            | -27'012'533            | -3'733'615             | -1'906'279             | 816'598                | -188'419               | 1'224'118              |
| 12'518'810             | 10'586'938             | 289'737                | 974'473                | 4'363'888              | 7'177'719              | 11'556'306             | 11'157'995             | 668'353                | 640'001                | 75'298                 | 67'005                 |
| 316'449'591            | 294'666'199            | 8'349'591              | 25'013'027             | 103'027'364            | 191'247'413            | 258'346'710            | 289'752'803            | 14'095'683             | 15'590'685             | 1'549'564              | 1'569'256              |
|                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 265'570                | 330'289                | 151'875                | 683'664                | 211'322                | 552'028                | 316'339                | 372'253                | 15'329                 | 100'302                | 1'667                  | 34'940                 |
| 59'908                 | 292'285                | 4'602                  | 377'298                | 381                    | 264'392                | 97'825                 | 268'658                |                        | 16'898                 | 100                    | 2'290                  |
| -36'403                | -357'004               | -107'392               | -909'087               | -94'368                | -605'098               | -118'769               | -324'572               | -261                   | -101'871               |                        | -35'563                |
| 289'075                | 265'570                | 49'085                 | 151'875                | 117'335                | 211'322                | 295'395                | 316'339                | 15'068                 | 15'329                 | 1'767                  | 1'667                  |
|                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 1'092.50               | 1'108.96               | 169.82                 | 164.54                 | 875.69                 | 904.07                 | 872.92                 | 915.40                 | 933.07                 | 1'016.36               | 876.87                 | 941.28                 |
| 1'095.06               | 1'109.78               | 170.28                 | 164.65                 | 877.88                 | 904.79                 | 874.94                 | 916.05                 | 935.93                 | 1'017.21               |                        |                        |
| 1'096.08               | 1'110.04               |                        | 164.73                 | 879.20                 | 905.25                 | 876.12                 | 916.47                 |                        |                        |                        |                        |
| 41.70                  | 39.27                  | 5.70                   | 6.22                   | 35.47                  | 33.03                  | 37.88                  | 34.71                  | 42.42                  | 41.06                  | 42.61                  | 40.19                  |
| 43.55                  | 40.08                  | 6.03                   | 6.39                   | 37.07                  | 33.75                  | 39.40                  | 35.37                  | 44.76                  | 41.91                  |                        |                        |
| 44.35                  | 40.35                  |                        | 6.45                   | 38.02                  | 34.21                  | 40.26                  | 35.79                  |                        |                        |                        |                        |

# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2008

|                                                       | OBLI SUBSTITUTE<br>CHF |                       | ACTIONS SUISSES INDEXE<br>SUR LE SMI |                        | ACTIONS SUISSES<br>SPI Plus |                        |
|-------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|
|                                                       | 30.9.2008<br>en francs | depuis le<br>1.5.2008 | 30.9.2008<br>en francs               | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs      | 30.9.2007<br>en francs |
| <b>Compte de fortune</b>                              |                        |                       |                                      |                        |                             |                        |
| Liquidités (jusqu'à 12 mois)                          | 47'483                 |                       | 463'964                              | 14'140                 | 1'368'935                   | 45'727                 |
| Placements aux cours du jour                          | 22'677'607             |                       | 508'224'149                          | 685'408'492            | 158'149'490                 | 225'117'823            |
| Autres actifs                                         | 54                     |                       | 4'544'829                            | 4'751'397              | 1'361'377                   | 1'470'795              |
| Autres passifs                                        | -16'846                |                       | -175'541                             | -245'065               | -37'152                     | -48'278                |
| <b>Fortune nette</b>                                  | <b>22'708'298</b>      |                       | <b>513'057'401</b>                   | <b>689'928'964</b>     | <b>160'842'650</b>          | <b>226'586'067</b>     |
| <b>Compte de résultats</b>                            |                        |                       |                                      |                        |                             |                        |
| Produit des liquidités                                | 155                    |                       | 3'906                                | 36'161                 | 7'104                       | 107                    |
| Produit des placements                                |                        |                       | 12'981'320                           | 1'3571'956             | 3'882'543                   | 4'202'249              |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts | -8'335                 |                       | -19'773                              | -1'923'828             | -15'850                     | -323'793               |
| <b>Total des produits</b>                             | <b>-8'180</b>          |                       | <b>12'965'453</b>                    | <b>11'684'289</b>      | <b>3'873'797</b>            | <b>3'878'563</b>       |
| Intérêts passifs                                      |                        |                       |                                      | 759                    |                             | 3'276                  |
| Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>               | 29'916                 |                       | 814'375                              | 3'254'240              | 197'832                     | 246'424                |
| Contributions aux frais administratifs                | 1'828                  |                       | 171'587                              | 313'797                | 44'132                      | 32'477                 |
| Versement de produits courus lors du rachat de parts  | -                      |                       | -58'900                              | -2'751'463             | -41'578                     | -199'937               |
| <b>Total des charges</b>                              | <b>31'744</b>          |                       | <b>927'062</b>                       | <b>817'333</b>         | <b>200'386</b>              | <b>82'240</b>          |
| <b>Produit net</b>                                    | <b>-39'924</b>         |                       | <b>12'038'391</b>                    | <b>10'866'956</b>      | <b>3'673'411</b>            | <b>3'796'323</b>       |
| <b>Emploi du produit net</b>                          |                        |                       |                                      |                        |                             |                        |
| Produit net                                           | -39'924                |                       | 12'038'391                           | 10'866'956             | 3'673'411                   | 3'796'323              |
| Report de l'exercice précédent <sup>2</sup>           |                        |                       |                                      | 6'106                  |                             |                        |
| Montant disponible pour le réinvestissement           | -39'924                |                       | 12'038'391                           | 10'873'062             | 3'673'411                   | 3'796'323              |
| Virement sur le compte de capital (capitalisation)    | -39'924                |                       | 12'038'391                           | 10'873'062             | 3'673'411                   | 3'796'323              |
| <b>Evolution de la fortune nette</b>                  |                        |                       |                                      |                        |                             |                        |
| Fortune nette au début de l'exercice                  |                        |                       | 689'928'964                          | 1'031'304'630          | 226'586'067                 |                        |
| Réinvestissement de l'exercice précédent              |                        |                       |                                      | -13'652'924            |                             |                        |
| Solde des souscriptions et des rachats                | 26'046'835             |                       | -23'351'709                          | -270'180'885           | -10'981'259                 | 228'251'407            |
| Plus-values/moins-values                              | -3'298'613             |                       | -165'558'245                         | -68'408'813            | -58'435'569                 | -5'461'663             |
| Produit net                                           | -39'924                |                       | 12'038'391                           | 10'866'956             | 3'673'411                   | 3'796'323              |
| <b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>           | <b>22'708'298</b>      |                       | <b>513'057'401</b>                   | <b>689'928'964</b>     | <b>160'842'650</b>          | <b>226'586'067</b>     |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>    |                        |                       |                                      |                        |                             |                        |
| Etat au début de l'exercice                           |                        |                       | 328'558                              | 518'138                | 218'649                     |                        |
| Nombre de parts émises                                | 259'149                |                       | 17'164                               | 316'896                | 32'296                      | 380'454                |
| Nombre de parts rachetées                             |                        |                       | -27'285                              | -506'476               | -45'644                     | -161'805               |
| <b>Etat au terme de l'exercice</b>                    | <b>259'149</b>         |                       | <b>318'437</b>                       | <b>328'558</b>         | <b>205'301</b>              | <b>218'649</b>         |
| <b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>               |                        |                       |                                      |                        |                             |                        |
| Valeur d'inventaire cat. I                            |                        |                       | 1'605.16                             | 2'097.56               | 779.78                      | 1'034.80               |
| Valeur d'inventaire cat. II                           | 87.63                  |                       | 1'611.30                             | 2'100.14               | 782.91                      | 1'036.10               |
| Valeur d'inventaire cat. III                          |                        |                       | 1'613.13                             | 2'100.89               | 783.81                      | 1'036.52               |
| Virement sur le compte de capital cat. I              |                        |                       | 33.03                                | 30.69                  | 14.95                       | 15.79                  |
| Virement sur le compte de capital cat. II             | -0.15                  |                       | 37.90                                | 33.35                  | 17.49                       | 17.16                  |
| Virement sur le compte de capital cat. III            |                        |                       | 39.36                                | 34.13                  | 18.17                       | 17.59                  |

<sup>1</sup> Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

<sup>2</sup> Report du produit net de l'exercice précédent y c. part de bénéfice reporté.

| ACTIONS SUISSES<br>VALEURS COMPLÉMENTAIRES |                        | ACTIONS<br>ÉTRANGÈRES  |                        | ACTIONS<br>INTERNATIONALES |                        | GLOBE<br>INDEX         |                        | GLOBE<br>INDEX «G»     |                        | AMERICA<br>INDEX       |                        |
|--------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| 30.9.2008<br>en francs                     | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs     | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs |
| 45'090                                     | 43'283                 | 915'722                | 231'703                | 210'365                    | 704'864                | 136'033                | 640'694                | 162'917                | 711'821                | 27'153                 | 111'486                |
| 263'042'416                                | 391'351'089            | 43'071'727             | 111'689'762            | 40'319'364                 | 83'484'956             | 485'580'605            | 719'422'759            | 581'546'525            | 799'290'509            | 116'590'942            | 125'166'083            |
| 1'942'826                                  | 1'652'646              | 95'268                 | 344'680                | 3'000                      | 4'279                  | 5'967'529              | 2'768'605              | 7'146'900              | 3'075'966              | 1'323'628              | 317'916                |
| -123'628                                   | -147'983               | -33'910                | -75'658                | -16'087                    | -26'487                | -75'161                | -79'671                | -90'016                | -88'515                | -25'147                | -20'826                |
| 264'906'704                                | 392'899'035            | 44'048'807             | 112'190'487            | 40'516'642                 | 84'167'612             | 491'609'006            | 722'752'387            | 588'766'326            | 802'989'781            | 117'916'576            | 125'574'659            |
|                                            |                        |                        |                        |                            |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 2'347                                      | 54'171                 | 14'045                 | 20'353                 | 8'573                      | 12'231                 | 4'707                  | 1'707                  | 5'292                  | 1'777                  | 787                    | 14'575                 |
| 5'548'586                                  | 4'784'264              | 207'310                | 1'764'476              | 284'496                    | 1'229'985              | 16'991'849             | 13'687'600             | 20'801'452             | 14'294'395             | 3'809'737              | 6'752'846              |
| -23'538                                    | -1'293'913             | -7'415                 | 341'379                | 10'600                     | 10'363                 | -27'795                | 5'015'363              | -1'465                 | 1'209'156              | -63'324                | 1'024'086              |
| 5'527'395                                  | 3'544'522              | 213'940                | 2'126'208              | 303'669                    | 1'252'579              | 16'968'761             | 18'704'670             | 20'805'279             | 15'505'328             | 3'747'200              | 7'791'507              |
|                                            | 257                    | 5'905                  | 672                    | 2'596                      | 3'057                  |                        | 78                     |                        | 39                     |                        | 7'458                  |
| 602'770                                    | 1'593'099              | 224'198                | 566'514                | 188'218                    | 188'070                | 609'936                | 494'756                | 100'509                | 91'839                 | 150'471                | 1'749'848              |
| 90'760                                     | 130'811                | 26'258                 | 47'499                 | 14'220                     | 18'747                 | 163'388                | 74'133                 | 421'770                | 163'846                | 32'402                 | 158'595                |
| -64'470                                    | -1'399'255             | -65'980                | 401'688                | -18'950                    | 9'206                  | -73'361                | 6'603'421              | -252                   | 229'620                | 43'104                 | 4'253'373              |
| 629'060                                    | 324'912                | 190'381                | 1'016'373              | 186'084                    | 219'080                | 699'963                | 7'172'388              | 522'027                | 485'344                | 225'977                | 6'169'274              |
| 4'898'335                                  | 3'219'610              | 23'559                 | 1'109'835              | 117'585                    | 1'033'499              | 16'268'798             | 11'532'282             | 20'283'252             | 15'019'984             | 3'521'223              | 1'622'233              |
|                                            |                        |                        |                        |                            |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 4'898'335                                  | 3'219'610              | 23'559                 | 1'109'835              | 117'585                    | 1'033'499              | 16'268'798             | 11'532'282             | 20'283'252             | 15'019'984             | 3'521'223              | 1'622'233              |
|                                            | 2'325                  |                        | 1'052                  |                            |                        |                        | 4'850                  |                        | 7'788                  |                        | 2'271                  |
| 4'898'335                                  | 3'221'935              | 23'559                 | 1'110'887              | 117'585                    | 1'033'499              | 16'268'798             | 11'537'132             | 20'283'252             | 15'027'772             | 3'521'223              | 1'624'504              |
| 4'898'335                                  | 3'221'935              | 23'559                 | 1'110'887              | 117'585                    | 1'033'499              | 16'268'798             | 11'537'132             | 20'283'252             | 15'027'772             | 3'521'223              | 1'624'504              |
|                                            |                        |                        |                        |                            |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 392'899'035                                | 318'607'381            | 112'190'487            | 123'174'003            | 84'167'612                 |                        | 722'752'387            | 897'629'120            | 802'989'781            | 566'369'096            | 125'574'659            | 594'807'026            |
|                                            | -3'396'103             |                        | -1'391'818             |                            |                        |                        | -15'161'852            |                        | -11'066'613            |                        | -7'747'987             |
| -25'169'686                                | 1'065'907              | -22'835'230            | -19'740'579            | -19'652'614                | 79'833'564             | -24'833'934            | -236'642'620           | 20'311'665             | 162'385'359            | 25'038'979             | -499'650'553           |
| -107'720'980                               | 73'402'240             | -45'330'009            | 9'039'046              | -24'115'941                | 3'300'549              | -222'578'245           | 65'395'457             | -254'818'372           | 70'281'955             | -36'218'285            | 36'543'940             |
| 4'898'335                                  | 3'219'610              | 23'559                 | 1'109'835              | 117'585                    | 1'033'499              | 16'268'798             | 11'532'282             | 20'283'252             | 15'019'984             | 3'521'223              | 1'622'233              |
| 264'906'704                                | 392'899'035            | 44'048'807             | 112'190'487            | 40'516'642                 | 84'167'612             | 491'609'006            | 722'752'387            | 588'766'326            | 802'989'781            | 117'916'576            | 125'574'659            |
|                                            |                        |                        |                        |                            |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 50'785                                     | 53'189                 | 30'446                 | 36'772                 | 179'734                    |                        | 340'498                | 469'407                | 377'455                | 295'504                | 116'074                | 595'999                |
| 4'051                                      | 66'583                 | 9'965                  | 28'117                 | 32'020                     | 263'140                | 44'062                 | 430'465                | 12'930                 | 96'200                 | 62'976                 | 165'323                |
| -7'956                                     | -68'987                | -16'999                | -34'443                | -79'896                    | -83'406                | -58'996                | -559'374               | -1'795                 | -14'249                | -34'279                | -645'248               |
| 46'880                                     | 50'785                 | 23'412                 | 30'446                 | 131'858                    | 179'734                | 325'564                | 340'498                | 388'590                | 377'455                | 144'771                | 116'074                |
|                                            |                        |                        |                        |                            |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 5'624.55                                   | 7'725.57               | 1'876.02               | 3'682.28               | 306.26                     | 467.93                 | 1'506.86               | 2'121.20               | 1'515.13               | 2'127.38               | 812.43                 | 1'081.10               |
| 5'641.79                                   | 7'733.01               | 1'881.91               | 3'685.87               |                            |                        | 1'510.44               | 2'122.82               |                        |                        | 814.22                 | 1'081.70               |
| 5'660.32                                   | 7'740.66               | 1'886.22               | 3'687.53               | 307.40                     | 468.33                 | 1'511.14               | 2'123.17               |                        |                        | 815.35                 | 1'082.48               |
|                                            |                        |                        |                        |                            |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 82.09                                      | 52.16                  | -5.12                  | 33.85                  | -0.09                      | 5.38                   | 47.34                  | 32.43                  | 52.20                  | 39.79                  | 22.69                  | 13.22                  |
| 96.71                                      | 60.00                  | 1.19                   | 37.48                  |                            |                        | 50.33                  | 34.06                  |                        |                        | 24.24                  | 14.02                  |
| 112.71                                     | 67.69                  | 6.79                   | 39.14                  | 1.01                       | 5.79                   | 50.88                  | 34.42                  |                        |                        | 24.88                  | 14.39                  |

# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2008

|                                                       | AMERICA<br>INDEX «G»   |                        | EUROPE<br>INDEX        |                        | EUROPE<br>INDEX «G»    |                        |
|-------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                       | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs |
| <b>Compte de fortune</b>                              |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Liquidités (jusqu'à 12 mois)                          | 16'232                 | 81'053                 | 177'806                | 234'153                | 79'672                 | 105'304                |
| Placements aux cours du jour                          | 69'696'116             | 90'998'795             | 176'073'622            | 269'212'397            | 78'895'911             | 121'070'774            |
| Autres actifs                                         | 791'242                | 231'133                | 3'253'776              | 2'572'167              | 1'457'967              | 1'156'760              |
| Autres passifs                                        | -15'032                | -15'141                | -40'301                | -51'707                | -18'058                | -23'254                |
| <b>Fortune nette</b>                                  | <b>70'488'558</b>      | <b>91'295'840</b>      | <b>179'464'903</b>     | <b>271'967'010</b>     | <b>80'415'492</b>      | <b>122'309'584</b>     |
| <b>Compte de résultats</b>                            |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Produit des liquidités                                | 562                    | 11'052                 | 2'515                  | 10'796                 | 1'190                  | 5'137                  |
| Produit des placements                                | 2'264'875              | 4'801'062              | 8'113'091              | 10'364'802             | 3'662'348              | 5'291'423              |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts | -8                     | 506'000                | -38'254                | 1'664'113              |                        | 246'545                |
| <b>Total des produits</b>                             | <b>2'265'429</b>       | <b>5'318'114</b>       | <b>8'077'352</b>       | <b>12'039'711</b>      | <b>3'663'538</b>       | <b>5'543'105</b>       |
| Intérêts passifs                                      |                        | 5'029                  | 26                     | 5'334                  | 12                     | 2'866                  |
| Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>               | 19'098                 | 186'599                | 261'257                | 1'673'373              | 20'858                 | 155'832                |
| Contributions aux frais administratifs                | 61'315                 | 185'088                | 70'902                 | 160'322                | 67'530                 | 121'026                |
| Versement de produits courus lors du rachat de parts  |                        | 3'500'804              | 46'915                 | 3'316'127              |                        | 1'823'292              |
| <b>Total des charges</b>                              | <b>80'413</b>          | <b>3'877'520</b>       | <b>379'100</b>         | <b>5'155'156</b>       | <b>88'400</b>          | <b>2'103'016</b>       |
| <b>Produit net</b>                                    | <b>2'185'016</b>       | <b>1'440'594</b>       | <b>7'698'252</b>       | <b>6'884'555</b>       | <b>3'575'138</b>       | <b>3'440'089</b>       |
| <b>Emploi du produit net</b>                          |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Produit net                                           | 2'185'016              | 1'440'594              | 7'698'252              | 6'884'555              | 3'575'138              | 3'440'089              |
| Report de l'exercice précédent <sup>2</sup>           |                        | 1'083                  |                        | 17'991                 |                        | 952                    |
| Montant disponible pour le réinvestissement           | 2'185'016              | 1'441'677              | 7'698'252              | 6'902'546              | 3'575'138              | 3'441'041              |
| Virement sur le compte de capital (capitalisation)    | 2'185'016              | 1'441'677              | 7'698'252              | 6'902'546              | 3'575'138              | 3'441'041              |
| <b>Evolution de la fortune nette</b>                  |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Fortune nette au début de l'exercice                  | 91'295'840             | 396'428'798            | 271'967'010            | 498'621'180            | 122'309'584            | 267'892'415            |
| Réinvestissement de l'exercice précédent              |                        | -6'221'826             |                        | -12'961'613            |                        | -7'678'250             |
| Solde des souscriptions et des rachats                | 2'305'407              | -316'662'328           | -3'225'001             | -278'996'691           | 102'279                | -177'578'183           |
| Plus-values/moins-values                              | -25'297'705            | 16'310'602             | -96'975'358            | 58'419'579             | -45'571'509            | 36'233'513             |
| Produit net                                           | 2'185'016              | 1'440'594              | 7'698'252              | 6'884'555              | 3'575'138              | 3'440'089              |
| <b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>           | <b>70'488'558</b>      | <b>91'295'840</b>      | <b>179'464'903</b>     | <b>271'967'010</b>     | <b>80'415'492</b>      | <b>122'309'584</b>     |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>    |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Etat au début de l'exercice                           | 84'185                 | 396'294                | 364'333                | 778'475                | 163'469                | 417'296                |
| Nombre de parts émises                                | 2'072                  | 73'123                 | 103'532                | 414'866                |                        | 74'024                 |
| Nombre de parts rachetées                             |                        | -385'232               | -101'778               | -829'008               |                        | -327'851               |
| <b>Etat au terme de l'exercice</b>                    | <b>86'257</b>          | <b>84'185</b>          | <b>366'087</b>         | <b>364'333</b>         | <b>163'469</b>         | <b>163'469</b>         |
| <b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>               |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Valeur d'inventaire cat. I                            | 817.19                 | 1'084.46               | 489.26                 | 746.05                 | 491.93                 | 748.21                 |
| Valeur d'inventaire cat. II                           |                        |                        | 490.41                 | 746.60                 |                        |                        |
| Valeur d'inventaire cat. III                          |                        |                        | 490.66                 | 746.76                 |                        |                        |
| Virement sur le compte de capital cat. I              | 25.33                  | 17.11                  | 20.16                  | 18.46                  | 21.87                  | 21.04                  |
| Virement sur le compte de capital cat. II             |                        |                        | 21.21                  | 19.02                  |                        |                        |
| Virement sur le compte de capital cat. III            |                        |                        | 21.41                  | 19.18                  |                        |                        |

<sup>1</sup> Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

<sup>2</sup> Report du produit net de l'exercice précédent y c. part de bénéfice reporté.

| PACIFIC INDEX       |                     | PACIFIC INDEX «G»   |                     | GLOBAL AVENIR       |                      | EUROPE SMALL MID CAPS |                     | ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS |                    | ACTIONS EMERGING MARKETS |                     |
|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------|---------------------|
| 30.9.2008 en francs | 30.9.2007 en francs | 30.9.2008 en francs | 30.9.2007 en francs | 30.9.2008 en francs | depuis le 15.10.2007 | 30.9.2008 en francs   | 30.9.2007 en francs | 30.9.2008 en francs         | depuis le 1.7.2008 | 30.9.2008 en francs      | 30.9.2007 en francs |
| 29'784              | 59'966              | 36'656              | 78'792              | 39'072              |                      | 3'952                 | 105'206             | 125'749                     |                    | 54'149                   | 58'824              |
| 65'737'850          | 87'718'565          | 80'905'510          | 115'256'694         | 19'065'147          |                      | 48'795'434            | 90'270'709          | 4'609'302                   |                    | 25'575'277               | 28'152'153          |
| 631'332             | 124'765             | 777'000             | 163'934             | 687                 |                      | 469'943               | 700'111             | 2'796                       |                    | 3'032                    | 30                  |
| -10'933             | -11'588             | -13'456             | -15'227             | -9'019              |                      | -35'490               | -55'352             | -5'598                      |                    | -12'627                  | -43'791             |
| 66'388'033          | 87'891'708          | 81'705'710          | 115'484'193         | 19'095'887          |                      | 49'233'839            | 91'020'674          | 4'732'249                   |                    | 25'619'831               | 28'167'216          |
|                     |                     |                     |                     |                     |                      |                       |                     |                             |                    |                          |                     |
| 513                 | 1'172               | 659                 | 1'213               | 11'735              |                      | 811                   | 4'322               | 1'022                       |                    | 12'948                   | 86                  |
| 1'798'811           | 2'505'519           | 2'294'502           | 2'096'425           | 4'460               |                      | 1'217'238             | 2'444'070           |                             |                    | 119'611                  | 269'003             |
| -20'118             | 431'843             | 203                 | 388'042             | -2'547              |                      |                       | 141'771             |                             |                    | -44'573                  | -117'029            |
| 1'779'206           | 2'938'534           | 2'295'364           | 2'485'680           | 13'648              |                      | 1'218'049             | 2'590'163           | 1'022                       |                    | 87'986                   | 152'060             |
|                     |                     |                     |                     |                     |                      |                       |                     |                             |                    |                          |                     |
| 51                  | 3'233               | 64                  | 2'191               | 3'101               |                      |                       | 404                 |                             |                    | 115                      | 124                 |
| 102'226             | 747'436             | 24'350              | 106'996             | 62'676              |                      | 184'642               | 520'289             | 3'271                       |                    | 114'637                  | 197'787             |
| 30'796              | 72'841              | 55'226              | 64'337              | 5'664               |                      | 15'875                | 33'218              | 789                         |                    | 7'096                    | 7'449               |
| -29'492             | 1'264'572           |                     | 841'764             |                     |                      | -7'908                | 184'118             | -51                         |                    | -1'354                   | -112'986            |
| 103'581             | 2'088'082           | 79'640              | 1'015'288           | 71'441              |                      | 192'609               | 738'029             | 4'009                       |                    | 120'494                  | 92'374              |
| 1'675'625           | 850'452             | 2'215'724           | 1'470'392           | -57'793             |                      | 1'025'440             | 1'852'134           | -2'987                      |                    | -32'508                  | 59'686              |
|                     |                     |                     |                     |                     |                      |                       |                     |                             |                    |                          |                     |
| 1'675'625           | 850'452             | 2'215'724           | 1'470'392           | -57'793             |                      | 1'025'440             | 1'852'134           | -2'987                      |                    | -32'508                  | 59'686              |
|                     | 2'324               |                     | 8'625               |                     |                      |                       | 226                 |                             |                    |                          |                     |
| 1'675'625           | 852'776             | 2'215'724           | 1'479'017           | -57'793             |                      | 1'025'440             | 1'852'360           | -2'987                      |                    | -32'508                  | 59'686              |
| 1'675'625           | 852'776             | 2'215'724           | 1'479'017           | -57'793             |                      | 1'025'440             | 1'852'360           | -2'987                      |                    | -32'508                  | 59'686              |
|                     |                     |                     |                     |                     |                      |                       |                     |                             |                    |                          |                     |
| 87'891'708          | 241'399'862         | 115'484'193         | 155'185'961         |                     |                      | 91'020'674            | 92'055'997          |                             |                    | 28'167'216               | 14'585'287          |
|                     | -3'149'060          |                     | -2'419'871          |                     |                      |                       | -1'653'656          |                             |                    |                          |                     |
| 8'299'885           | -162'218'449        | 5'256'081           | -71'539'941         | 28'578'624          |                      | -11'654'671           | -10'494'177         | 5'562'899                   |                    | 9'483'265                | 4'816'754           |
| -31'479'185         | 11'008'903          | -41'250'288         | 32'787'652          | -9'424'944          |                      | -31'157'604           | 9'260'376           | -827'663                    |                    | -11'998'142              | 8'705'489           |
| 1'675'625           | 850'452             | 2'215'724           | 1'470'392           | -57'793             |                      | 1'025'440             | 1'852'134           | -2'987                      |                    | -32'508                  | 59'686              |
| 66'388'033          | 87'891'708          | 81'705'710          | 115'484'193         | 19'095'887          |                      | 49'233'839            | 91'020'674          | 4'732'249                   |                    | 25'619'831               | 28'167'216          |
|                     |                     |                     |                     |                     |                      |                       |                     |                             |                    |                          |                     |
| 259'072             | 777'546             | 339'706             | 498'942             |                     |                      | 30'597                | 35'949              |                             |                    | 19'825                   | 15'140              |
| 125'453             | 264'040             | 14'944              | 189'184             | 28'911              |                      |                       | 30'432              | 56'500                      |                    | 12'356                   | 22'918              |
| -95'372             | -782'514            |                     | -348'420            |                     |                      | -4'250                | -35'784             | -1'000                      |                    | -679                     | -18'233             |
| 289'153             | 259'072             | 354'650             | 339'706             | 28'911              |                      | 26'347                | 30'597              | 55'500                      |                    | 31'502                   | 19'825              |
|                     |                     |                     |                     |                     |                      |                       |                     |                             |                    |                          |                     |
| 229.26              | 339.14              | 230.38              | 339.95              | 659.44              |                      | 1'862.52              | 2'971.75            | 85.27                       |                    | 810.91                   | 1'419.60            |
| 229.76              | 339.38              |                     |                     | 660.67              |                      | 1'869.23              | 2'975.08            |                             |                    | 813.49                   | 1'420.93            |
| 229.80              | 339.42              |                     |                     |                     |                      |                       |                     |                             |                    |                          |                     |
|                     |                     |                     |                     |                     |                      |                       |                     |                             |                    |                          |                     |
| 5.51                | 3.17                | 6.25                | 4.33                | -3.38               |                      | 33.19                 | 57.27               | -0.05                       |                    | -3.48                    | 1.95                |
| 5.94                | 3.40                |                     |                     | -1.79               |                      | 39.42                 | 60.81               |                             |                    | -0.80                    | 3.13                |
| 5.96                | 3.44                |                     |                     |                     |                      |                       |                     |                             |                    |                          |                     |

# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2008

|                                                       | IMMO OPTIMA<br>SUISSE  |                        | IMMO INVEST<br>SUISSE  |                        | IMMO OPTIMA<br>EUROPE  |                        |
|-------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                                                       | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs |
| <b>Compte de fortune</b>                              |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Liquidités (jusqu'à 12 mois)                          | 3'546'633              | 8'176'730              | 6'007'780              | 4'936'709              | -288'096               | 3'867'609              |
| Placements aux cours du jour                          | 288'984'249            | 250'580'279            | 128'677'100            | 120'122'158            | 71'390'533             | 105'469'495            |
| Autres actifs                                         | 1'174'667              | 1'099'797              | 949                    | 2'188                  | 111'638                | 158'710                |
| Autres passifs                                        | -230'382               | -189'746               | -59'705                | -53'338                | -96'580                | -120'924               |
| <b>Fortune nette</b>                                  | <b>293'475'167</b>     | <b>259'667'060</b>     | <b>134'626'124</b>     | <b>125'007'717</b>     | <b>71'117'495</b>      | <b>109'374'890</b>     |
|                                                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| <b>Compte de résultats</b>                            |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Produit des liquidités                                | 59'987                 | 69'160                 | 95'685                 | 64'965                 | 108'684                | 59'237                 |
| Produit des placements                                | 8'632'752              | 7'590'063              | 4'384'770              | 4'142'229              | 2'765'535              | 2'596'552              |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts | 1'028'140              | 4'185'542              | 436'742                | 1'691'996              | 82'509                 | 1'418'524              |
| <b>Total des produits</b>                             | <b>9'720'879</b>       | <b>11'844'765</b>      | <b>4'917'197</b>       | <b>5'899'190</b>       | <b>2'956'728</b>       | <b>4'074'313</b>       |
|                                                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Intérêts passifs                                      |                        |                        |                        |                        | 88                     | 2'390                  |
| Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>               | 939'075                | 916'854                | 413'754                | 309'796                | 496'435                | 647'908                |
| Contributions aux frais administratifs                | 107'708                | 94'478                 | 45'449                 | 34'549                 | 26'057                 | 40'606                 |
| Versement de produits courus lors du rachat de parts  | 503'162                | 3'329'455              | 423'664                | 1'691'996              | 80'323                 | 1'151'369              |
| <b>Total des charges</b>                              | <b>1'549'945</b>       | <b>4'340'787</b>       | <b>882'867</b>         | <b>2'036'341</b>       | <b>602'903</b>         | <b>1'842'273</b>       |
| <b>Produit net</b>                                    | <b>8'170'934</b>       | <b>7'503'978</b>       | <b>4'034'330</b>       | <b>3'862'849</b>       | <b>2'353'825</b>       | <b>2'232'040</b>       |
|                                                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| <b>Emploi du produit net</b>                          |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Produit net                                           | 8'170'934              | 7'503'978              | 4'034'330              | 3'862'849              | 2'353'825              | 2'232'040              |
| Report de l'exercice précédent <sup>2</sup>           |                        | 7'302                  |                        |                        |                        | 2'255                  |
| Montant disponible pour le réinvestissement           | 8'170'934              | 7'511'280              | 4'034'330              | 3'862'849              | 2'353'825              | 2'234'295              |
| Virement sur le compte de capital (capitalisation)    | 8'170'934              | 7'511'280              | 4'034'330              | 3'862'849              | 2'353'825              | 2'234'295              |
|                                                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| <b>Evolution de la fortune nette</b>                  |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Fortune nette au début de l'exercice                  | 259'667'060            | 207'843'688            | 125'007'717            |                        | 109'374'890            | 90'278'684             |
| Réinvestissement de l'exercice précédent              |                        | -5'187'671             |                        |                        |                        | -1'131'937             |
| Solde des souscriptions et des rachats                | 32'180'057             | 46'065'547             | 9'247                  | 120'081'854            | 7'754'554              | 21'370'362             |
| Plus-values/moins-values                              | -6'542'884             | 3'441'518              | 5'574'830              | 1'063'014              | -48'365'774            | -3'374'259             |
| Produit net                                           | 8'170'934              | 7'503'978              | 4'034'330              | 3'862'849              | 2'353'825              | 2'232'040              |
| <b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>           | <b>293'475'167</b>     | <b>259'667'060</b>     | <b>134'626'124</b>     | <b>125'007'717</b>     | <b>71'117'495</b>      | <b>109'374'890</b>     |
|                                                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>    |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Etat au début de l'exercice                           | 439'174                | 359'008                | 1'109'106              |                        | 73'169                 | 58'955                 |
| Nombre de parts émises                                | 123'684                | 348'596                | 206'380                | 1'581'423              | 11'001                 | 91'651                 |
| Nombre de parts rachetées                             | -67'302                | -268'430               | -206'574               | -472'317               | -5'388                 | -77'437                |
| <b>Etat au terme de l'exercice</b>                    | <b>495'556</b>         | <b>439'174</b>         | <b>1'108'912</b>       | <b>1'109'106</b>       | <b>78'782</b>          | <b>73'169</b>          |
|                                                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| <b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>               |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Valeur d'inventaire cat. I                            | 591.56                 | 591.09                 | 121.17                 | 112.67                 | 900.31                 | 1'493.49               |
| Valeur d'inventaire cat. II                           | 592.46                 | 591.36                 |                        |                        | 902.93                 | 1'495.00               |
| Valeur d'inventaire cat. III                          | 593.15                 | 591.51                 | 121.51                 | 112.74                 | 903.71                 | 1'495.26               |
|                                                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| Virement sur le compte de capital cat. I              | 16.01                  | 16.91                  | 3.46                   | 3.44                   | 27.45                  | 28.96                  |
| Virement sur le compte de capital cat. II             | 16.65                  | 17.19                  |                        |                        | 30.08                  | 30.72                  |
| Virement sur le compte de capital cat. III            | 17.19                  | 17.34                  | 3.72                   | 3.52                   | 30.92                  | 31.00                  |

<sup>1</sup> Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

<sup>2</sup> Report du produit net de l'exercice précédent y c. part de bénéfice reporté.

| IMMO OPTIMA<br>ASIE PACIFIQUE |                       | MIXTA<br>OPTIMA 15     |                        | MIXTA<br>OPTIMA 25     |                        | MIXTA<br>OPTIMA 35     |                        | MIXTA<br>PROTECTOR     |                        | IST DELTA<br>GLOBAL CHF (FoHF) |                       |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| 30.9.2008<br>en francs        | depuis le<br>1.7.2008 | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs | 30.9.2007<br>en francs | 30.9.2008<br>en francs         | depuis le<br>1.2.2008 |
| 48'786                        |                       | 548'622                | 416'416                | 14'624'033             | 18'613'629             | 3'207'223              | 2'106'077              | 21'632'134             | 4'120'735              | 28'137                         |                       |
| 3'997'485                     |                       | 11'827'703             | 13'862'816             | 501'432'108            | 613'949'469            | 74'742'044             | 49'187'048             | 15'672'463             | 37'334'424             | 74'193'727                     |                       |
| 2'457                         |                       | 101'532                | 63'164                 | 4'177'926              | 2'778'911              | 649'353                | 203'688                | 978'762                | 169'528                | 50'041                         |                       |
| -5'224                        |                       | -11'905                | -10'124                | -278'560               | -307'481               | -44'227                | -24'601                | -27'921                | -26'090                | -28'568                        |                       |
| 4'043'504                     |                       | 12'465'952             | 14'332'272             | 519'955'507            | 635'034'528            | 78'554'393             | 51'472'212             | 38'255'438             | 41'598'597             | 74'243'337                     |                       |
|                               |                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                                |                       |
| 77                            |                       | 9'559                  | 5'168                  | 220'220                | 305'013                | 45'044                 | 13'468                 | 240'477                | 38'756                 | 75                             |                       |
|                               |                       | 358'314                | 243'915                | 14'667'035             | 14'994'683             | 2'105'194              | 712'883                | 500'107                | 653'969                | 136'540                        |                       |
|                               |                       | -421                   | 67'270                 | 180'536                | 4'646'944              | 4'729                  | 461'392                |                        | 216'071                | 218                            |                       |
| 77                            |                       | 367'452                | 316'353                | 15'067'791             | 19'946'640             | 2'154'967              | 1'187'743              | 740'584                | 908'796                | 136'833                        |                       |
| 683                           |                       |                        |                        | 5'769                  | 405                    | 70                     |                        | 53                     | 113                    | 38                             |                       |
| 2'901                         |                       | 67'170                 | 43'818                 | 1'213'150              | 890'427                | 201'594                | 73'651                 | 165'621                | 111'340                | 65'793                         |                       |
| 697                           |                       | 7'921                  | 3'505                  | 208'238                | 232'066                | 28'338                 | 9'088                  | 14'566                 | 12'423                 | 12'109                         |                       |
|                               |                       | 1'141                  | 5'523                  | 180'214                | 4'553'413              | 1'845                  | 142'585                | 5'813                  | 233'864                | 1'972                          |                       |
| 4'281                         |                       | 76'232                 | 52'846                 | 1'607'371              | 5'676'311              | 231'847                | 225'324                | 186'053                | 357'740                | 79'912                         |                       |
| -4'204                        |                       | 291'220                | 263'507                | 13'460'420             | 14'270'329             | 1'923'120              | 962'419                | 554'531                | 551'056                | 56'921                         |                       |
|                               |                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                                |                       |
| -4'204                        |                       | 291'220                | 263'507                | 13'460'420             | 14'270'329             | 1'923'120              | 962'419                | 554'531                | 551'056                | 56'921                         |                       |
|                               |                       |                        | 667                    |                        | 5'049                  |                        | 1'514                  |                        |                        |                                |                       |
| -4'204                        |                       | 291'220                | 264'174                | 13'460'420             | 14'275'378             | 1'923'120              | 963'933                | 554'531                | 551'056                | 56'921                         |                       |
| -4'204                        |                       | 291'220                | 264'174                | 13'460'420             | 14'275'378             | 1'923'120              | 963'933                | 554'531                | 551'056                | 56'921                         |                       |
|                               |                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                                |                       |
|                               |                       | 14'332'272             | 3'767'981              | 635'034'528            | 608'855'675            | 51'472'212             | 7'129'083              | 41'598'597             |                        |                                |                       |
|                               |                       |                        | -85'557                |                        | -13'866'244            |                        | -142'228               |                        |                        |                                |                       |
| 4'750'000                     |                       | -1'433'428             | 10'583'468             | -75'365'443            | 18'260'000             | 36'667'148             | 43'197'730             | -553'481               | 39'390'443             | 95'762'858                     |                       |
| -702'292                      |                       | -724'112               | -197'127               | -53'173'998            | 7'514'768              | -11'508'087            | 325'208                | -3'344'209             | 1'657'098              | -21'576'442                    |                       |
| -4'204                        |                       | 291'220                | 263'507                | 13'460'420             | 14'270'329             | 1'923'120              | 962'419                | 554'531                | 551'056                | 56'921                         |                       |
| 4'043'504                     |                       | 12'465'952             | 14'332'272             | 519'955'507            | 635'034'528            | 78'554'393             | 51'472'212             | 38'255'438             | 41'598'597             | 74'243'337                     |                       |
|                               |                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                                |                       |
|                               |                       | 13'802                 | 3'595                  | 361'256                | 349'716                | 44'718                 | 6'307                  | 349'402                |                        |                                |                       |
| 47'500                        |                       | 870                    | 10'497                 | 69'656                 | 317'999                | 35'154                 | 57'308                 |                        | 583'188                | 1'006'913                      |                       |
|                               |                       | -2'282                 | -290                   | -112'675               | -306'459               | -3'683                 | -18'897                | -4'785                 | -233'786               | -49'500                        |                       |
| 47'500                        |                       | 12'390                 | 13'802                 | 318'237                | 361'256                | 76'189                 | 44'718                 | 344'617                | 349'402                | 957'413                        |                       |
|                               |                       |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                        |                                |                       |
| 85.13                         |                       | 1'006.12               | 1'038.42               | 1'631.35               | 1'757.10               | 1'029.63               | 1'150.79               | 110.84                 | 119.00                 | 77.38                          |                       |
|                               |                       |                        |                        | 1'635.04               | 1'758.28               | 1'031.84               | 1'151.39               | 111.12                 | 119.10                 |                                |                       |
|                               |                       |                        |                        | 1'636.86               | 1'758.67               |                        |                        |                        |                        | 77.55                          |                       |
| -0.09                         |                       | 23.50                  | 19.09                  | 40.36                  | 38.74                  | 24.08                  | 21.27                  | 1.49                   | 1.53                   | -0.11                          |                       |
|                               |                       |                        |                        | 43.14                  | 39.94                  | 25.89                  | 21.88                  | 1.69                   | 1.61                   |                                |                       |
|                               |                       |                        |                        | 44.70                  | 40.33                  |                        |                        |                        |                        | 0.07                           |                       |

# Compte d'exploitation 2008

## Compte de résultats du 1.10.2007 au 30.9.2008

| Charges                                                  | 2008<br>en francs | 2007<br>en francs | Produit                                           | 2008<br>en francs | 2007<br>en francs |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                          |                   |                   | Contribution aux frais administratifs:            |                   |                   |
| Personnel                                                | 3'085'556         | 3'099'197         | OBLIGATIONS SUISSES                               | 154'500           | 245'756           |
| Organes, révision,<br>conseils juridiques et autres      | 807'883           | 972'514           | OBLI-SWITZERLAND                                  |                   | 14'279            |
| Assemblée des membres                                    |                   |                   | OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS                  | 24'878            | 21'958            |
| et rapport annuel                                        | 92'917            | 121'974           | GOVERNO BOND <sup>1</sup>                         | 100'886           | 35'702            |
| Contacts, publicité, impression                          | 457'455           | 533'851           | GOVERNO USD PLUS                                  | 4'410             | 30'856            |
| Informatique                                             | 86'906            | 110'232           | GOVERNO EURO PLUS                                 | 34'169            | 135'975           |
| Frais de bureau                                          | 260'795           | 360'293           | GOVERNO YEN                                       |                   | 9'019             |
| Amortissement                                            | 10'750            | 10'750            | OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES                            | 97'860            | 110'974           |
| Charges extraordinaires                                  |                   | 100'000           | EUROPE BOND A-BBB                                 | 4'065             | 24'682            |
| Attribution à la provision pour<br>fluctuations de cours | -1'539'443        | 130'000           | DOLLAR BOND A-BBB                                 | 947               | 8'046             |
|                                                          |                   |                   | OBLI SUBSTITUTE CHF                               | 1'828             |                   |
|                                                          |                   |                   | ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI                 | 171'587           | 313'797           |
|                                                          |                   |                   | EQUITIES SWITZERLAND                              |                   | 10'529            |
|                                                          |                   |                   | ACTIONS SUISSES SPI PLUS                          | 44'132            | 32'477            |
|                                                          |                   |                   | ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES           | 90'760            | 130'811           |
|                                                          |                   |                   | ACTIONS ÉTRANGÈRES                                | 26'258            | 47'499            |
|                                                          |                   |                   | ACTIONS INTERNATIONALES                           | 14'220            | 18'747            |
|                                                          |                   |                   | GLOBE INDEX <sup>1</sup>                          | 585'158           | 237'979           |
|                                                          |                   |                   | AMERICA INDEX                                     | 93'717            | 343'683           |
|                                                          |                   |                   | EUROPE INDEX                                      | 138'432           | 281'348           |
|                                                          |                   |                   | PACIFIC INDEX                                     | 86'021            | 137'178           |
|                                                          |                   |                   | GLOBAL AVENIR                                     | 5'664             |                   |
|                                                          |                   |                   | EUROPE SMALL MID CAPS                             | 15'875            | 33'218            |
|                                                          |                   |                   | ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS                       | 789               |                   |
|                                                          |                   |                   | ACTIONS EMERGING MARKETS                          | 7'096             | 7'449             |
|                                                          |                   |                   | IMMO OPTIMA SUISSE                                | 107'708           | 94'478            |
|                                                          |                   |                   | IMMO INVEST SUISSE                                | 45'449            | 34'549            |
|                                                          |                   |                   | IMMO OPTIMA EUROPE                                | 26'057            | 40'605            |
|                                                          |                   |                   | IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE                        | 697               |                   |
|                                                          |                   |                   | MIXTA OPTIMA 15                                   | 7'921             | 3'505             |
|                                                          |                   |                   | MIXTA OPTIMA 25                                   | 208'238           | 232'066           |
|                                                          |                   |                   | MIXTA OPTIMA 35                                   | 28'338            | 9'088             |
|                                                          |                   |                   | MIXTA PROTECTOR                                   | 14'566            | 12'423            |
|                                                          |                   |                   | DELTA GLOBAL CHF (FoHF)                           | 12'109            |                   |
|                                                          |                   |                   | Total de contribution aux frais<br>administratifs | 2'154'335         | 2'658'676         |
|                                                          |                   |                   | Intérêts, dividendes,<br>honoraires, commissions  | 2'376'102         | 3'256'095         |
|                                                          |                   |                   | Plus-/moins-values sur<br>investissements propres | -1'539'443        | 104'498           |
| Produit net                                              | -271'825          | 580'458           |                                                   | 2'990'994         | 6'019'269         |
|                                                          | 2'990'994         | 6'019'269         |                                                   |                   |                   |

<sup>1</sup> Fonds de fonds

## Bilan au 30 septembre 2008

avant répartition de l'excédent de recettes / de la perte

| <b>Actif</b>                                              | 2008<br>en francs | 2007<br>en francs | <b>Passif</b>                                      | 2008<br>en francs | 2007<br>en francs |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Caisse                                                    | 191               | 2'143             | Passifs transitoires                               | 1'934'470         | 1'497'917         |
| Banques/poste                                             | 4'797'559         | 10'757'628        | Provisions pour fluctuations de cours <sup>1</sup> | 1'350'557         | 2'890'000         |
| Obligations, dépôts à terme fixe<br>et fonds de placement | 30'168'673        | 25'812'788        | Réserves disponibles                               | 17'250'000        | 16'960'000        |
| Impôts anticipés récupérables                             | 204'760           | 197'412           | Fonds de réserve                                   | 16'400'000        | 16'110'000        |
| Actifs transitoires                                       | 1'498'691         | 1'263'867         | Report de l'exercice précédent                     | 6'675             | 6'217             |
| Mobilier et machines                                      | 1                 | 1                 |                                                    |                   |                   |
| Informatique                                              | 1                 | 10'752            |                                                    |                   |                   |
| Participations                                            | 1                 | 1                 |                                                    |                   |                   |
|                                                           |                   |                   | Produit net / perte                                | -271'825          | 580'458           |
|                                                           | 36'669'877        | 38'044'592        |                                                    | 36'669'877        | 38'044'592        |

Avoirs affectés au fonds de prévoyance: 674'095.25 fr.

<sup>1</sup> Provisions pour fluctuations de cours constituées sur la fortune de la fondation

## Annexe au compte d'exploitation

### Variation du capital propre

|                                     | Réserves<br>disponibles | Fonds de<br>réserve | Bénéfice/perte<br>issu du bilan <sup>2</sup> | Total      |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------------------------------|------------|
| Situation le 30.9.2006 <sup>1</sup> | 15'850'000              | 15'000'000          | 2'226'217                                    | 33'076'217 |
| Attribution                         | 1'110'000               | 1'110'000           | -2'220'000                                   | 0          |
| Produit net (exercice 2006/2007)    |                         |                     | 2'221'802                                    | 2'221'802  |
| Situation le 30.9.2007 <sup>1</sup> | 16'960'000              | 16'110'000          | 586'675                                      | 33'656'675 |
| Attribution                         | 290'000                 | 290'000             | -580'000                                     | 0          |
| Produit net (exercice 2007/2008)    |                         |                     | -271'825                                     | -271'825   |
| Situation le 30.9.2008 <sup>1</sup> | 17'250'000              | 16'400'000          | -265'150                                     | 33'384'850 |

<sup>1</sup> Avant utilisation de l'excédent de recettes

<sup>2</sup> Report de l'exercice précédent et produit net

### Proposition du conseil de fondation concernant la couverture de la perte 2008

|                                          |     |          |
|------------------------------------------|-----|----------|
| Report 2007                              | Fr. | 6'675    |
| Perte 2008                               | Fr. | -271'825 |
| Total                                    | Fr. | -265'150 |
| Prélèvement sur les réserves disponibles | Fr. | -135'000 |
| Prélèvement sur le fonds de réserve      | Fr. | -135'000 |
| Report à nouveau                         | Fr. | 4'850    |

Zurich, le 21 octobre 2008

Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST

|             |                           |
|-------------|---------------------------|
| Peter Pauli | Markus Nievergelt         |
| Président   | Président de la direction |

## Annexe – Informations sur la fondation et commentaires sur les comptes annuels

La Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST a été créée le 24 février 1967. Il s'agit d'une fondation au sens des art. 80 et suivants du Code civil suisse. Son but est de promouvoir la prévoyance grâce au placement collectif des capitaux qui lui sont confiés, notamment par des institutions de prévoyance. La fondation a son siège à Zurich; elle est soumise à la surveillance de l'Office fédéral des assurances sociales à Berne.

---

Les statuts de la fondation sont datés du 4 décembre 1970 et ont été modifiés le 2 mars 1982, le 2 juin 1992, le 26 janvier 2004, le 11 janvier 2006 ainsi que le 23 juillet 2007. Les statuts et le règlement peuvent être demandés à l'administration d'IST.

---

Les organes de la fondation sont l'assemblée des membres, le conseil de fondation et l'organe de révision.

### Assemblée des membres

L'assemblée des membres est constituée par les représentants des institutions de prévoyance affiliées à la fondation. Cet organe modifie et complète les statuts, édicte des dispositions d'exécution, élit le président et les autres membres du conseil de fondation ainsi qu'un organe de révision reconnu. L'assemblée des membres approuve les comptes annuels.

Les membres sont :

- des institutions de prévoyance d'employeurs du secteur privé ou public,
- des institutions de prévoyance d'associations professionnelles de personnes indépendantes ou salariées,
- d'autres institutions de prévoyance qui détiennent au moins une part d'une fortune collective.

---

Le droit de vote des membres est fonction du nombre de parts des fortunes collectives qu'ils détiennent.

### Conseil de fondation

Le conseil de fondation représente la fondation vis-à-vis du public, édicte le règlement interne, désigne les personnes autorisées à engager la fondation par leur signature et définit le mode de signature. Il nomme le président de la direction et désigne les gestionnaires des diverses fortunes collectives. C'est à lui qu'incombe la surveillance des mandats.

### Organe de révision

L'organe de révision vérifie la comptabilité, les comptes annuels et la gestion à l'intention de l'assemblée des membres.

### Placements de capitaux

La fortune de la fondation est constituée de 35 fortunes collectives. Quatre d'entre elles se composent de parts d'autres fortunes collectives. La plupart des fortunes collectives sont gérées par des gestionnaires de fortune spécialisés.

---

Les comités «Marché & Produits» et «Mandats» nommés par le conseil de fondation formulent une politique de placement générale à l'intention de ce dernier. Ils surveillent l'activité des mandataires chargés de la gestion des diverses fortunes collectives dans le cadre des directives de placement édictées par le conseil de fondation et vérifient l'adéquation des produits proposés.

### Principes d'évaluation

Les fortunes collectives sont en principe évaluées à leur valeur boursière. Les fonds immobiliers qui figurent dans le portefeuille MIXTA OPTIMA 25 sont évalués aux prix du marché ou sur la base des cours communiqués par les sociétés de fonds concernées.

---

Les positions en monnaies étrangères qui figurent dans les fortunes collectives investies à l'étranger sont converties en francs suisses aux cours de devises publiés par WM Reuters (cours au comptant fixés à 16h00 à Londres).

### Commentaire sur le compte de résultats

Le poste «Produits des placements» des comptes annuels au 30 septembre 2008 des fortunes collectives ACTIONS SUISSES et ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES ne comprend pas de remboursement à la valeur nominale ou en capital (AS 2007: rien, ASVC 2007: 1.61 par part). Depuis le remplacement des investissements directs par des fonds institutionnels, les remboursements à la valeur nominale ou en capital ne sont plus ajoutés aux produits.

### Prêt de titres

IST a conclu des conventions de prêt de titres avec la banque dépositaire Lombard Odier Darier & Hentsch à Genève. Au terme de l'exercice 2008, des titres d'IST et IST2 pour la contre-valeur suivante en milliers de francs étaient en prêt:

| Securities Lending en 1'000 francs      | 30.9.2008 | 30.9.2007 |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|
| OBLIGATIONS SUISSES                     | 122'819   | 205'054   |
| GOVERNO USD PLUS                        | 18'110    | 39'356    |
| GOVERNO EURO PLUS                       | 14'263    | 106'912   |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES SELECT           | 7'285     | 26'062    |
| EUROPE BOND A-BBB                       | 0         | 4'334     |
| ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI       | 125'932   | 3'542     |
| ACTIONS SUISSES SPI PLUS                | 1'588     | 4'240     |
| ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES | 20'772    | 27'573    |
| ACTIONS ÉTRANGÈRES                      | 0         | 9'727     |
| AMERICA INDEX                           | 24'996    | 62'287    |
| EUROPE INDEX                            | 81'518    | 207'918   |
| PACIFIC INDEX                           | 0         | 85'112    |
| EUROPE SMALL MID CAPS*                  | 7'040     | 13'145    |
| ACTIONS INTERNATIONALES                 | 0         | 1'182     |
| IMMO OPTIMA EUROPE                      | 27'218    | 41'353    |
| MIXTA PROTECTOR                         | 0         | 1'371     |

\* Changement de nom d'EUROSTOCK PLUS en EUROPE SMALL MID CAPS le 1.1.2008

### Instruments dérivés

Durant l'exercice sous revue, IST a utilisé des instruments dérivés dans les limites prévues par la loi et les directives de placement. Les positions étaient soit entièrement couvertes, soit garanties par des placements présentant une étroite corrélation. Aucune position n'était ouverte le 30 septembre 2008.

### Rétro-paiements

Toutes les rétrocessions reçues seront prises en compte dans les fortunes collectives correspondantes.

## Rapport de l'organe de révision à l'assemblée des membres de la Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié les comptes annuels (bilan et compte de résultats des fortunes collectives, compte d'exploitation, annexe et proposition du conseil de fondation concernant l'emploi du profit résultant du bilan, voir pages 36 à 48), la gestion et les placements de la Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2008.

---

Le conseil de fondation est responsable d'établir les comptes annuels, alors que notre mission consiste à les vérifier 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 la profession en Suisse. 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 sondages. Nous avons en outre apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la

tenue de la comptabilité, à l'établissement des comptes annuels et aux placements, ainsi que les principales décisions en matière d'évaluation et la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Lors du contrôle de la gestion, nous apprécions si les dispositions réglementaires et légales relatives à l'organisation et à l'administration ainsi que les prescriptions sur la loyauté dans la gestion de fortune ont été respectées. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

---

Selon notre appréciation, les comptes annuels, la gestion et les placements sont conformes à la législation suisse, au document de la fondation et aux règlements.

---

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

Zurich, le 4 novembre 2008

Ernst & Young SA

Jürg Häusler  
Expert-comptable diplômé  
(Responsable du mandat)

Patrick Schaller  
Expert-comptable diplômé

# Organes de la fondation d'IST

## Conseil de fondation

|         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         | Président:<br><b>Peter Pauli</b> , chef de l'administration<br>des finances du canton de Thurgovie                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Caisse de pension du personnel du canton de<br>Thurgovie, Frauenfeld                                                                                                                                                                                                                          |
|         | Vice-président:<br><b>Andreas Markwalder</b> , lic. éc. publ.,<br>responsable des placements                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | GastroSocial Caisse de pension, Aarau                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Membres | <b>Manuel Ammann</b> , Prof. dr.<br>directeur<br><b>Reto Bachmann</b> , directeur<br><b>Marcel Berlinger</b> , administrateur<br><b>Marc R. Bohren</b> , CFO<br><b>Werner Frey</b> , dr.<br><b>Fritz Hirsbrunner</b> , membre de la direction<br>du groupe, CFO<br><b>Urs Iseli</b> , dipl. féd. de responsable de<br>caisse de pension, administrateur<br><b>Jean Wey</b> , lic. iur.,<br>président de la direction | Institut de Banque et Finance de l'Université<br>de St-Gall<br>Caisse de pension du canton de Soleure, Soleure<br>ASGA Caisse de pension, St-Gall<br>Skyguide SA, Genève<br>Galenica SA, Berne<br>Caisse de pension des Forces Motrices<br>Bernoises, Berne<br>PKG Caisse de pension, Lucerne |

## Comité Nomination et compensation

|         |                                                                                                                                                  |                                                                      |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|         | Président:<br><b>Peter Pauli</b> , chef de l'administration<br>des finances du canton de Thurgovie                                               | Caisse de pension du personnel du canton de<br>Thurgovie, Frauenfeld |
| Membres | <b>Andreas Markwalder</b> , lic. éc. publ.,<br>responsable des placements<br><b>Fritz Hirsbrunner</b> , membre de la direction<br>du groupe, CFO | GastroSocial Caisse de pension, Aarau<br>Galenica SA, Berne          |

## Comité Mandats

|         |                                                                                                                                                                               |                                                                                             |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
|         | Président:<br><b>Marcel Berlinger</b> , administrateur                                                                                                                        | ASGA Caisse de pension, St-Gall                                                             |
| Membres | <b>Werner Frey</b> , dr.<br><b>Urs Iseli</b> , dipl. féd. de responsable de<br>caisse de pension, administrateur<br><b>Jean Wey</b> , lic. iur.,<br>président de la direction | Caisse de pension des Forces Motrices<br>Bernoises, Berne<br>PKG Caisse de pension, Lucerne |

## Comité Marchés et produits

|         |                                                                                                                  |                                                                                                                                       |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|         | Président:<br><b>Andreas Markwalder</b> , lic. éc. publ.,<br>responsable des placements                          | GastroSocial Caisse de pension, Aarau                                                                                                 |
| Membres | <b>Manuel Ammann</b> , Prof. dr.<br>directeur<br><b>Reto Bachmann</b> , directeur<br><b>Marc R. Bohren</b> , CFO | Institut de Banque et Finance de l'Université<br>de St-Gall<br>Caisse de pension du canton de Soleure, Soleure<br>Skyguide SA, Genève |

## **Organe de révision**

Ernst & Young SA, Zurich

## **Administration d'IST**

Markus Nievergelt  
Markus Bill  
Mathis Stoffel  
Luigi Alois Fischer  
Werner Ketterer  
Gregor Kleeb  
Hanspeter Vogel  
Hansen Wang

président de la direction  
directeur adjoint  
directeur adjoint  
sous-directeur  
sous-directeur  
sous-directeur  
sous-directeur  
sous-directeur

Le texte en allemand fait foi  
en cas de confusion

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge und IST2 Investmentstiftung  
Steinstrasse 21  
Case postale  
8036 Zurich  
Téléphone 044 455 37 00  
Téléfax 044 455 37 01  
[info@istfunds.ch](mailto:info@istfunds.ch)  
[www.istfunds.ch](http://www.istfunds.ch)



**I**nnovation  
**S**écurité  
**T**ransparence

