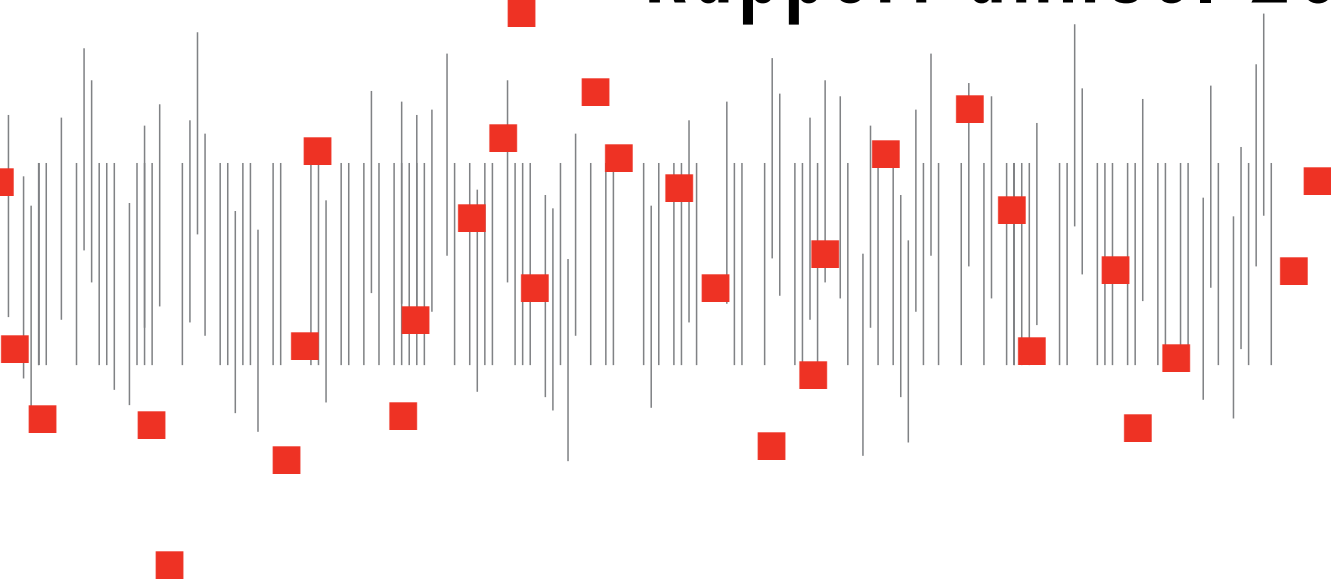


IST

Investmentstiftung für Personalvorsorge

Rapport annuel 2009



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 2009, IST comptait 756 membres (779 en 2008).

Produits et prestations

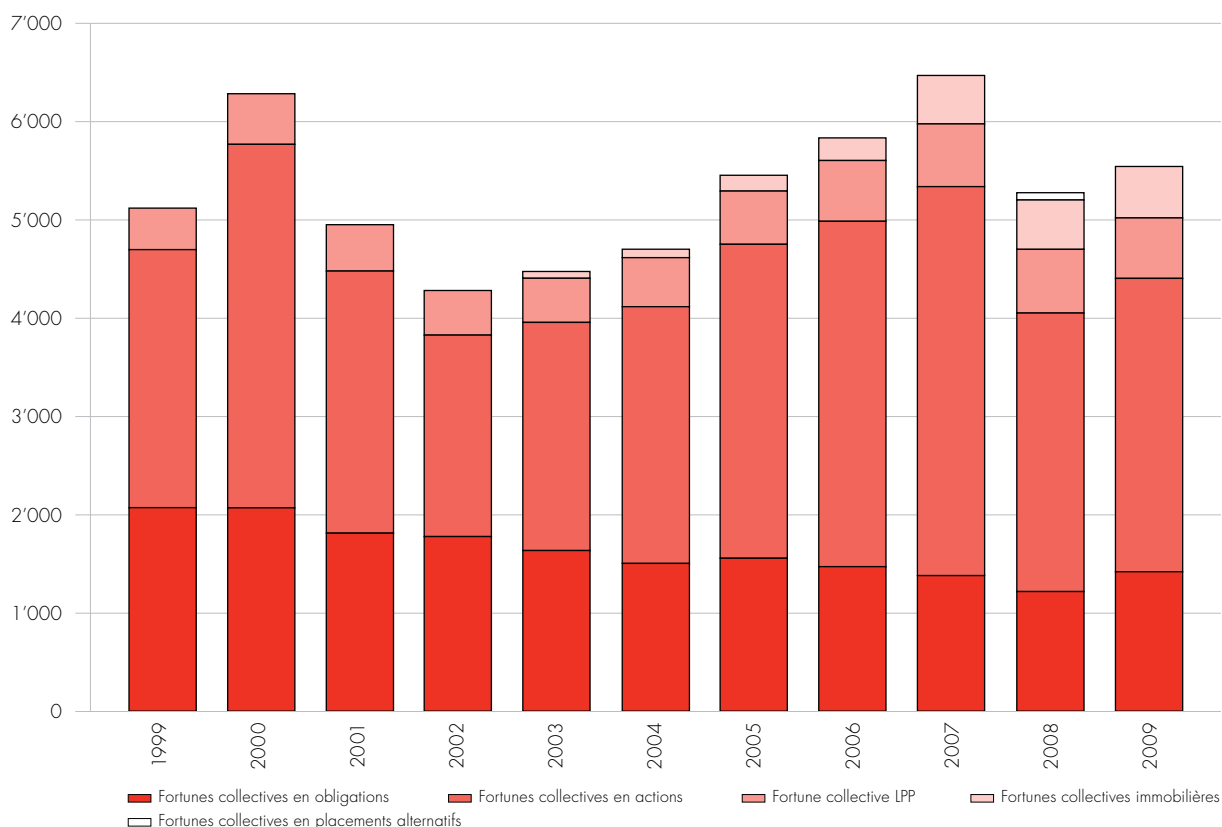
33 fortunes collectives (obligations, actions, LPP et fonds immobiliers). Conseil indépendant et personnalisé dans le domaine des placements et de la gestion de fortune. Organisation de cours et publication du bulletin «IST Actuel».

Exercice du 1^{er} octobre au 30 septembre

Réinvestissement automatique des produits début octobre (capitalisation).

Evolution de la fortune consolidée (fortune nette)

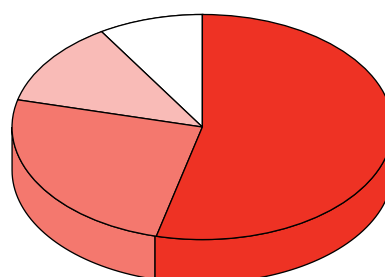
en mio. de fr.



Parts des fortunes collectives

à la fortune brute au 30. 9. 2009, en %

■ 54% fortunes collectives en actions	3'023.2
■ 25% fortunes collectives en obligations	1'437.2
■ 12% fortunes collectives en placements alternatifs	654.7
□ 9% fortunes collectives en placements immobiliers	524.6
	5'639.7



Sommaire

Evolution des fortunes collectives	2
Avant-propos du président	4
Rétrospective de l'exercice	6
Environnement et politique de placement	8
Fortunes collectives en obligations	11
Fortunes collectives en placements alternatifs	16
Fortunes collectives en actions	19
Fortunes collectives en placements immobiliers	26
Fortunes collectives conformes à la LPP	30
Performance d'IST	32
Comptes annuels des fortunes collectives	36
Compte d'exploitation	44
Annexe	46
Rapport de l'organe de révision	49
Organes de la fondation	50

Evolution des fortunes collectives

Evolution des fortunes collectives

	Fortune		Virement au compte de capital par part		Rendement d'une part		Rendement et variation de la valeur d'une part	
	en mio. de CHF		en CHF		en %		en %	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Marché monétaire CHF	156.0	97.2	2.82	2.00	2.6	1.9	2.1	1.4
OBLIGATIONS SUISSES	374.5	361.7	32.16	30.45	2.8	2.8	7.5	3.8
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS	56.3	36.3	29.83	30.83	2.6	2.6	7.7	-4.0
GOVERNO BOND	315.3	316.4	38.88	41.70	3.6	3.8	3.0	-1.5
GOVERNO USD PLUS	7.5	8.3	5.00	5.70	2.9	3.5	-2.3	3.2
GOVERNO EURO PLUS	84.2	103.0	32.87	35.47	3.8	3.9	3.3	-3.1
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	264.0	258.3	35.14	37.88	4.0	4.1	4.8	-4.6
EUROPE BOND A-BBB	14.0	14.1	38.20	42.42	4.1	4.2	2.5	-8.2
DOLLAR BOND A-BBB	1.6	1.5	45.77	42.61	5.2	4.5	5.2	-6.8
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF ¹	148.0	n/a	0.05	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
OBLI SUBSTITUTE CHF ²	15.8	22.7	-0.44	-0.15	-0.4	n/a	-23.3	n/a
Fortunes collectives en obligations	1'437.2	1'219.5						
ACTIONS SUISSES INDEXÉE SUR LE SMI	473.7	513.1	30.10	33.03	1.9	1.6	-2.2	-23.5
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	160.6	160.8	13.93	14.95	1.8	1.4	-2.2	-24.6
ACTIONS SUISSES VAL. COMPLÉMENT.	328.1	264.9	91.91	82.09	1.6	1.1	-1.1	-27.2
ACTIONS ÉTRANGÈRES	43.6	44.0	-3.54	-5.12	-0.2	-0.1	-3.7	-49.1
ACTIONS INTERNATIONALES ³	n/a	40.5	n/a	-0.09	n/a	n/a	n/a	-34.6
ACTIONS GLOBAL (FoF) ⁴	248.4	n/a	7.04	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
GLOBE INDEX	439.4	491.6	33.55	47.34	2.2	2.2	-9.5	-29.0
GLOBE INDEX «G»	637.9	588.8	36.75	52.20	2.4	2.5	-9.3	-28.8
AMERICA INDEX	122.1	117.9	14.48	22.69	1.8	2.1	-13.3	-24.9
AMERICA INDEX «G»	45.9	70.5	16.26	25.33	2.0	2.3	-13.0	-24.6
EUROPE INDEX	192.4	179.5	14.63	20.16	3.0	2.7	-6.1	-34.4
EUROPE INDEX «G»	61.2	80.4	15.72	21.87	3.2	2.9	-5.8	-34.3
PACIFIC INDEX	93.0	66.4	5.25	5.51	2.3	1.6	-1.2	-32.4
PACIFIC INDEX «G»	48.5	81.7	5.79	6.25	2.5	1.8	-1.0	-32.2
GLOBAL AVENIR	17.0	19.1	-2.61	-3.38	-0.4	n/a	-13.2	n/a
EUROPE SMALL MID CAPS	47.3	49.2	23.85	33.19	1.3	1.1	-1.4	-37.3
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS ⁵	4.6	4.7	-0.21	-0.05	-0.2	n/a	-3.9	n/a
ACTIONS EMERGING MARKETS	27.0	25.6	2.38	-3.48	0.3	-0.2	-1.4	-42.9
Fortunes collectives en actions	2'990.7	2'798.7						
IMMO OPTIMA SUISSE	306.2	293.5	17.60	16.01	3.0	2.7	9.4	0.1
IMMO INVEST SUISSE	140.6	134.6	3.49	3.46	2.9	3.1	4.3	7.5
IMMO OPTIMA EUROPE	70.8	71.1	22.86	27.45	2.5	1.8	-7.8	-39.7
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE ⁵	7.0	4.0	-1.07	-0.09	-1.2	n/a	11.7	n/a
Fortunes collectives immobilières	524.6	503.2						
MIXTA OPTIMA 15	18.2	12.5	17.27	23.50	1.7	2.3	6.5	-3.1
MIXTA OPTIMA 25	516.6	520.0	32.34	40.36	2.0	2.3	4.5	-7.2
MIXTA OPTIMA 35	81.5	78.6	18.94	24.08	1.8	2.1	4.0	-10.5
MIXTA PROTECTOR	38.4	38.3	0.55	1.49	0.5	1.3	1.1	-6.9
Fortunes collectives conformes à la LPP	654.7	649.4						
IST DELTA GLOBAL CHF ⁶ (FoHF)	32.5	74.2	0.08	-0.11	0.1	n/a	-34.5	n/a
Fortunes collect. en placem. alternatifs	32.5	74.2						
Fortune brute (total comptable)	5639.7	5'245.0						
dont doubles imputations	153.3	114.0						

¹ depuis le 1. 10. 2008

² depuis le 1. 5. 2008

³ jusqu'au 31. 1. 2009

⁴ depuis le 1. 2. 2009

⁵ depuis le 1. 7. 2008

⁶ depuis le 1. 2. 2008

Fortunes collectives

	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscriptions et rachats mio. de CHF	Plus-value et moins-value en capital réalisées mio. de CHF	Produit net mio. de CHF
	mio. de CHF	mio. de CHF	mio. de CHF	en %			
	30.9.09	30.9.08	1.10.08-30.9.09		2009	2009	2009
Marché monétaire CHF	156.0	97.2	58.8	60.5	54.9	-0.1	4.0
OBLIGATIONS SUISSES	374.5	361.7	12.8	3.5	-14.4	17.1	10.1
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS	56.3	36.3	20.0	55.1	16.4	2.2	1.4
GOVERNO BOND	315.3	316.4	-1.1	-0.3	-10.7	-1.7	11.3
GOVERNO USD PLUS	7.5	8.3	-0.8	-9.6	-0.7	-0.3	0.2
GOVERNO EURO PLUS	84.2	103.0	-18.8	-18.3	-21.6	-0.4	3.2
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	264.0	258.3	5.7	2.2	-6.9	2.1	10.5
EUROPE BOND A-BBB	14.0	14.1	-0.1	-0.7	-0.4	-0.3	0.6
DOLLAR BOND A-BBB	1.6	1.5	0.1	6.7	0.0	0.0	0.1
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF ¹	148.0	n/a	148.0	n/a	132.5	15.4	0.1
OBLI SUBSTITUTE CHF ²	15.8	22.7	-6.9	-30.4	-4.7	-2.1	-0.1
Fortunes collectives en obligations	1'437.2	1'219.5	217.7	17.9	144.4	31.9	41.4
ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	473.7	513.1	-39.4	-7.7	-27.5	-22.0	10.1
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	160.6	160.8	-0.2	-0.1	3.5	-7.1	3.4
ACTIONS SUISSES VAL. COMPLÉMENT.	328.1	264.9	63.2	23.9	49.1	7.8	6.3
ACTIONS ÉTRANGÈRES	43.6	44.0	-0.4	-0.9	1.4	-1.8	0.0
ACTIONS INTERNATIONALES ³	n/a	40.5	-40.5	n/a	-40.5	n/a	0.0
ACTIONS GLOBAL (FoF) ⁴	248.4	n/a	248.4	n/a	205.3	40.9	2.2
GLOBE INDEX	439.4	491.6	-52.2	-10.6	-23.7	-39.8	11.3
GLOBE INDEX «G»	637.9	588.8	49.1	8.3	105.5	-73.5	17.1
AMERICA INDEX	122.1	117.9	4.2	3.6	19.5	-18.0	2.7
AMERICA INDEX «G»	45.9	70.5	-24.6	-34.9	-14.3	-11.4	1.1
EUROPE INDEX	192.4	179.5	12.9	7.2	20.5	-14.0	6.4
EUROPE INDEX «G»	61.2	80.4	-19.2	-23.9	-12.2	-9.1	2.1
PACIFIC INDEX	93.0	66.4	26.6	40.1	25.0	-0.7	2.3
PACIFIC INDEX «G»	48.5	81.7	-33.2	-40.6	-30.2	-4.2	1.2
GLOBAL AVENIR	17.0	19.1	-2.1	-11.0	0.4	-2.4	-0.1
EUROPE SMALL MID CAPS	47.3	49.2	-1.9	-3.9	-1.0	-1.6	0.7
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS ⁵	4.6	4.7	-0.1	-2.1	0.0	-0.1	0.0
ACTIONS EMERGING MARKETS	27.0	25.6	1.4	5.5	1.5	-0.2	0.1
Fortunes collectives en actions	2'990.7	2'798.7	192.0	6.9	282.3	-157.2	66.9
IMMO OPTIMA SUISSE	306.2	293.5	12.7	4.3	-13.5	17.7	8.5
IMMO INVEST SUISSE	140.6	134.6	6.0	4.5	0.1	1.8	4.1
IMMO OPTIMA EUROPE	70.8	71.1	-0.3	-0.4	5.8	-8.1	2.0
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE ⁵	7.0	4.0	3.0	75.0	2.5	0.6	-0.1
Fortunes collectives immobilières	524.6	503.2	21.4	4.3	-5.1	12.0	14.5
MIXTA OPTIMA 15	18.2	12.5	5.7	45.6	4.6	0.8	0.3
MIXTA OPTIMA 25	516.6	520.0	-3.4	-0.7	-24.3	10.5	10.4
MIXTA OPTIMA 35	81.5	78.6	2.9	3.7	0.0	1.4	1.5
MIXTA PROTECTOR	38.4	38.3	0.1	0.3	-0.3	0.3	0.1
Fortunes collectives conformes à la LPP	654.7	649.4	5.3	0.8	-20.0	13.0	12.3
IST DELTA GLOBAL CHF ⁶ (FoHF)	32.5	74.2	-41.7	-56.2	-28.5	-13.3	0.1
Fortunes collect. en placem. alternatifs	32.5	74.2	-41.7	-56.2	-28.5	-13.3	0.1
Fortune brute (total comptable)	5'639.7	5'245.0	394.7	7.5	373.1	-113.6	135.2
Fortune nette (total consolidé)	5'486.4	5'131.0	355.4	6.9			

¹ depuis le 1. 10. 2008

² depuis le 1. 5. 2008

³ jusqu'au 31. 1. 2009

⁴ depuis le 1. 2. 2009

⁵ depuis le 1. 7. 2008

⁶ depuis le 1. 2. 2008

Avant-propos du président

Il y a un an, j'avais déclaré dans mon prologue que les conséquences précises des mouvements erratiques observés sur les marchés ces douze derniers mois ne deviendraient apparentes qu'au fil du temps. Un an plus tard, de nombreux signes portent à croire que le pire est derrière nous, du moins pour les marchés financiers. Le regain progressif de confiance contribue à améliorer le sentiment des investisseurs, mais cet état d'esprit positif impérativement nécessaire ne doit pas nous empêcher de nous préparer aux inévitables revers. Qui aurait, en septembre 2008 ou même en mars 2009, osé prédire les développements positifs ou négatifs des mois subséquents? Aujourd'hui, nous sommes riches d'expériences: sous la pression des événements et forts de la conviction que la crise mondiale ne pourra être résolue qu'avec des solutions globales, les chefs d'Etat du G20 travaillent pour la première fois main dans la main – une coopération qu'il convient d'apprécier à sa juste valeur. La Chine communiste, l'Amérique démocrate capitaliste, les Etats islamiques exportateurs de pétrole et de gaz naturel soumis à un régime autoritaire, les nations sociales-démocrates d'Europe et les pays émergents d'Amérique latine ont tous pour objectif d'éviter l'effondrement de l'économie et de renouer avec la croissance. Reste à savoir si les effets des interventions étatiques seront durables et combien de temps il faudra pour que l'économie réelle retrouve le chemin de la croissance. La Chine, qui était encore confrontée à un net ralentissement de sa croissance en mars dernier et s'est redressée dès le mois de septembre, peut-elle entraîner le reste du monde dans son sillage? Il n'est pas encore clair quels enseignements les gouvernements et les organisations internationales tireront de ces expériences et quelles mesures en découleront. Lorsque les pressions se seront relâchées, parviendront-ils à se mettre d'accord sur des règles minimales uniformes qui rendront le secteur financier plus sûr et plus transparent, qui l'aideront à sortir de cette crise systémique et feront disparaître la méfiance entre les banques? Les liquidités injectées dans le système par les gouvernements ne profiteront à l'économie réelle et ne lui fourniront les impulsions nécessaires pour générer une croissance durable que lorsque cette confiance sera restaurée.

Même si les événements survenus sur les marchés financiers durant cet exercice étaient plus tumultueux que tous les autres krachs boursiers qu'IST a connus durant les quarante ans de son existence, la fondation ne s'est pas laissée entraîner à «l'activisme». Dans le cadre de ses relations sciemment intensifiées avec les clients, elle a toujours cherché à calmer le jeu et incité à prendre du recul, en soulignant le caractère à long terme du domaine de la prévoyance. Comme les

placements en actions n'ont pas beaucoup rapporté ces dix dernières années, son attitude pourrait aisément être taxée d'ésotérique, mais rien que la performance moyenne à long terme de MIXTA OPTIMA 25 prouve de façon éclatante à quel point elle est justifiée. Depuis son lancement en 1990, ce produit peu spectaculaire a en effet dégagé un rendement annuel moyen de 5.6%. La politique consistant à couvrir les besoins en placements des clients à l'aide de produits simples et transparents (suivie de façon conséquente également durant les périodes de boom) et le fait que les clients ont été conseillés par les mêmes personnes durant les périodes difficiles ont porté des fruits. Avec un afflux d'argent frais d'environ 7.1%, l'objectif visé a été largement surpassé. La fortune totale d'IST (apports de fonds + performance du marché) s'est accrue de CHF 352.5 millions ou 6.8%. Ce résultat n'aurait pas été possible sans la confiance de nos clients dans les compétences et la fiabilité d'IST. Je remercie tous les investisseurs au nom du conseil de fondation et des collaborateurs d'IST.

Les organes désormais bien rodés ont fait leurs preuves dans cet environnement plus que difficile. Lorsque les probabilités d'une dégradation de la situation sur les marchés financiers ont augmenté à la fin de l'exercice précédent, la direction a proposé au comité compétent et au conseil de fondation, d'entente avec le dépositaire global, de suspendre temporairement le programme de prêt de titres. En l'espace de quelques jours, l'ensemble des titres ont pu être rappelés dans les délais. Après un examen approfondi de la situation du marché et des sûretés, le conseil de fondation a décidé, au début de 2009, de reprendre le programme de prêt de titres et d'offrir ainsi à nouveau aux investisseurs une possibilité attrayante d'encaisser des revenus supplémentaires.

Alors que la gamme de produits avait été considérablement développée l'exercice précédent, une seule fortune collective a été lancée durant la période sous revue, à savoir EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL. L'accent a par ailleurs été mis sur l'optimisation de notre offre désormais complète. Relevons notamment le remplacement de la fortune collective ACTIONS INTERNATIONALES par le fonds de fonds ACTIONS GLOBAL, ainsi que le changement du gérant de fortune du portefeuille OBLIGATIONS SUISSES. Ce renouvellement prouve d'une part que l'approche du «meilleur de classe» est également appliquée de façon stricte aux partenaires privilégiés et, d'autre part, que le concept sophistiqué des partenaires privilégiés a bien résisté aux tests de stress.

Comme l'année dernière, les droits de vote d'actionnaires ont été exercés pour les positions en actions d'entreprises suisses. IST a participé à 99 assemblées générales et exercé ses droits de vote sur la base des analyses et des recommandations des spécialistes du financement et de la gouvernance d'entreprises mandatés par ses soins. Dans onze cas, les propositions du conseil d'administration ont été partiellement rejetées.

La collaboration avec les partenaires privilégiés a continué d'évoluer positivement, mais pas toujours au même rythme du fait de la composition très hétérogène du groupe. Cet état de fait constitue un défi particulier pour ce modèle,

car il contraint les parties prenantes à élaborer sans cesse des solutions créatives et flexibles. Je remercie les partenaires privilégiés et les collaborateurs d'IST, qui ont contribué au succès de cette coopération exigeante et à la prospérité d'IST grâce à leur engagement infatigable.

Zurich, octobre 2009

Peter Pauli

Président du Conseil de fondation

Rétrospective de l'exercice

Au début de l'exercice sous revue, les marchés boursiers ont à nouveau connu de fortes turbulences. En octobre, l'effondrement des cours consécutif à l'annonce de la faillite de Lehman Brothers a temporairement remis en question la stabilité du système financier. Les marchés boursiers ont continué de reculer jusqu'en mars malgré les mesures de politique monétaire et conjoncturelle non conventionnelles engagées par les banques centrales et les gouvernements. Une hausse alimentée par l'abondance de liquidités s'est alors amorcée et a donné des ailes aux Bourses. Les indicateurs précurseurs ont commencé à signaler une stabilisation à un bas niveau, étayant ainsi la flambée des cours boursiers d'un point de vue économique. L'avenir nous dira si cette évolution découle simplement d'une augmentation des stocks ou reflète au contraire une nette augmentation de la demande finale de biens de consommation et d'investissement.

La fortune brute totale de la fondation a augmenté de CHF 394.7 millions ou 7.5%. Cette progression se compose de souscriptions nettes de CHF 373.1 millions, d'un excédent de recettes de CHF 135.2 millions et de moins-values de CHF 113.6 millions (par rapport au 30.09.08).

L'accroissement de 17.9% à CHF 1'437.2 millions des fortunes collectives en obligations résulte principalement de souscriptions nettes de CHF 144.4 millions (surtout de parts EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL), mais aussi de plus-values de CHF 31.9 millions et d'excédents de recettes de CHF 41.4 millions.

Dans le segment des fortunes collectives en actions, la progression réjouissante de 6.9% à CHF 2'990.7 millions résulte essentiellement de souscriptions nettes de CHF 282.3 millions ainsi que de produits nets de CHF 66.9 millions. Ces derniers ont été corrigés de moins-values de CHF 157.2 millions.

La valeur des fortunes collectives immobilières s'est accrue de 4.3%, principalement grâce à des plus-values de 12.0 millions et des produits nets de 14.5 millions. Les rachats nets ont atteint CHF 5.1 millions.

Le volume des fortunes collectives mixtes de la famille MIXTA OPTIMA a augmenté de 0.8% à CHF 654.7 millions du fait de rachats de CHF 20.0 millions, de plus-values de CHF 13 millions et d'excédents de recettes de CHF 12.3 millions.

Le patrimoine de la fortune collective alternative IST DELTA GLOBAL CHF en liquidation est passé de CHF 41.7 millions à CHF 32.5 millions à la suite de rachats de parts de CHF 28.5 millions, de moins-values de CHF 13.3 millions et d'un produit net de CHF 0.1 million.

Clients

Après l'enquête de satisfaction menée auprès de la clientèle pour la première fois il y a deux ans, l'édition de mars 2009 a permis de dresser l'état des lieux des mesures engagées sur la base des résultats du premier sondage. Bien que cette démarche nous ait permis de glaner de nouvelles informations et de valider notre perception des choses, elle nous a aussi involontairement montré les limites de telles enquêtes. Avec l'augmentation du nombre et du volume des sondages, les clients sont toujours moins enclins à consacrer du temps à ce genre d'exercice. Nous apprécions d'autant plus le temps que vous avez bien voulu nous offrir et vous en remercions vivement. Votre précieuse collaboration nous aidera à améliorer nos prestations au profit de tous les investisseurs.

Les traditionnelles manifestations clients d'IST se sont déroulées à notre entière satisfaction aussi bien du point de vue de l'affluence que de la qualité des contributions. Nous avons commencé par IST INSIGHT à Zurich au mois de juin et organisé ensuite des APEROS à Olten, St-Gall, Lucerne, Steffisburg et Bâle. Le dialogue ouvert entre les participants et les nombreuses réactions positives suscitées par ces réunions nous encouragent à poursuivre sur cette voie.

En cette période difficile pour les placements, il a souvent fallu gérer des entretiens «déliés» avec les clients. Ces derniers ont beaucoup apprécié d'avoir pour interlocuteurs les mêmes conseillers que ceux qui leur avaient communiqué de bonnes nouvelles en période haussière. Nous sommes convaincus que la stabilité clairement démontrée d'IST inspirera la confiance nécessaire pour effectuer de nouveaux placements.

Développement de produits

Les turbulences survenues sur les marchés financiers, la perte de confiance dans le secteur financier et en particulier dans les banques ainsi que les pressions grandissantes exercées sur les responsables de caisses de pension ne constituaient certainement pas un environnement idéal pour lancer de nouveaux produits. Cependant, ni IST ni son partenaire privilégié LOMBARD ODIER n'ont renoncé à mettre sur le marché la fortune collective EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL destinée à

répondre aux besoins en matière de placement de l'automne 2008. Le volume des investissements de CHF 130 millions au terme de l'exercice prouve clairement que ce produit colle parfaitement à la tendance du moment. Le remplacement de la fortune collective ACTIONS INTERNATIONALES par le portefeuille ACTIONS GLOBAL conçu comme un fonds de fonds s'est révélé encore plus judicieux, comme en témoigne le volume d'environ CHF 235 millions atteint en moins de neuf mois. Mis à part ces deux compléments, une grande attention a été accordée à l'entretien des produits existants. La fortune collective OBLIGATIONS SUISSES a subi les changements les plus importants. Bien qu'il fût géré par un partenaire privilégié pendant des années, ce produit a également été soumis à une analyse critique par les instances compétentes. Sa gestion a finalement été confiée à un nouveau gérant de fortune répondant aux critères déterminants et sélectionné dans le cadre d'une procédure en plusieurs étapes.

IST n'a pas été épargnée par la chute des hedge funds. Eu égard aux retraits massifs de capitaux, LOMBARD ODIER s'est vu contraint, au printemps dernier, de fermer le hedge fund sous-jacent à DELTA GLOBAL – et donc de liquider automatiquement cette fortune collective. Après la fermeture de la fortune collective en hedge funds DELTA GLOBAL, un produit de substitution a été cherché activement sur le marché. Le secteur des hedge funds a été épuré, mais on trouve toujours des produits et des solutions intéressants. Pour de

nombreux investisseurs, en particulier ceux qui avaient constitué des positions peu avant l'éclatement de la crise et ont été particulièrement touchés par les lourdes pertes subies par le secteur, cette classe d'actifs est taboue, du moins pour l'instant. Tant que cette attitude perdurera, IST ne parviendra pas à réunir le volume nécessaire pour assurer la gestion d'une fortune collective et renoncera par conséquent à lancer un hedge fund.

OBLI SUBSTITUTE a pour sa part dû être fermé en raison d'une fraude. Cela est d'autant plus regrettable que la catégorie de placement très intéressante pour les institutions de prévoyance représentée par le financement d'actifs disparaîtra pendant longtemps de l'offre de produits.

La retenue à l'égard des hedge funds observée dans le sillage de la crise financière pourrait perdurer un certain temps. Les fortunes collectives EUROPE SMALL MID CAPS, ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS, AMERICA SMALL MID CAPS gérées activement qui sont proposées en complément aux produits individuels ainsi que ACTIONS EMERGING MARKETS et GLOBAL AVENIR constituent des solutions de rechange attrayantes, transparentes et compréhensibles. Ces fortunes collectives ne pourront cependant être maintenues que si leur fortune ne tombe pas au-dessous du volume minimal exigé de CHF 50 millions.

Environnement et politique de placement

Politique

Les élections organisées dans trois des plus grandes économies du monde au cours de l'exercice écoulé ont amené un renouvellement politique. En novembre 2008, l'élection de Barack Obama en qualité de 44^e président des Etats-Unis a marqué un changement de cap politique. Début septembre 2009, le PLD au pouvoir au Japon depuis 1955 a été balayé par le Parti démocrate du Japon (PDJ) et les élections qui ont eu lieu en Allemagne à la fin du même mois ont débouché sur la formation d'une nouvelle coalition bourgeoise entre le FDP et la CDU/CSU. Durant la période sous revue, les gouvernements des principaux pays industrialisés ont engagé des mesures jamais encore vues pour soutenir le secteur financier et la conjoncture, empêchant ainsi l'économie mondiale de sombrer dans une dépression. Des paquets conjoncturels d'un total 2'000 milliards de dollars ont été approuvés dans le monde. Les banques centrales ont inondé les marchés monétaires de liquidités afin de restaurer la confiance dans les affaires interbancaires et ramener les primes de risque à des niveaux acceptables. Parallèlement, les bases d'une nouvelle réglementation des marchés financiers ont été posées.

Conjoncture

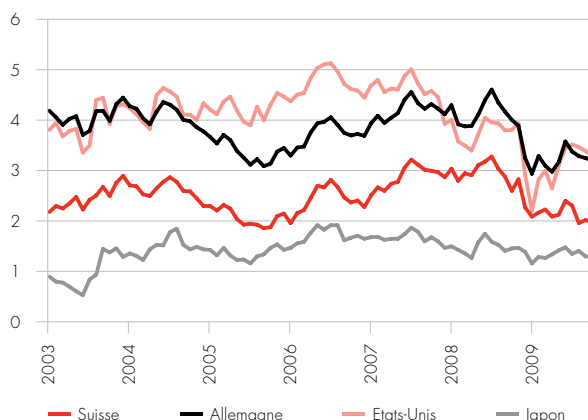
La crise du crédit et du marché immobilier américain s'est propagée à de nombreux autres segments de l'industrie financière et a poussé l'économie réelle dans la pire récession depuis les années 1930. Pour la première fois depuis 60 ans, l'économie mondiale s'est contractée de 1%, quand

bien même les grands pays émergents comme la Chine, l'Inde et le Brésil ont enregistré de solides taux de croissance en 2008 et en 2009. La plupart des économies se trouvent désormais en récession depuis cinq ou six trimestres et ont traversé une période particulièrement difficile au premier semestre 2009. Alors que les Etats-Unis, en tant qu'épicentre de la crise immobilière et du crédit, s'en sont relativement bien tirés avec un recul de la croissance de 3.3% et de 3.8% au premier et au deuxième trimestre 2009 par rapport à 2008, l'économie du Japon s'est contractée de 8.3%, resp. 6.5% et le PIB de l'UE a reculé de 4.7%, resp. 4.6%. Les premiers espoirs d'une embellie conjoncturelle ont germé au printemps 2009 sous la forme d'un redressement de nombreux indicateurs avancés et d'une hausse des prix des matières premières et des actions. L'économie mondiale semble se stabiliser, mais la timide relance alimentée par les aides financières étatiques et une politique monétaire très accommodante n'est pas encore autoalimentée. De plus, il est difficile de prédire comment l'économie évoluera après le retrait des mesures de soutien. Début octobre, le FMI a pour la première fois relevé de -1.4% à -1.1% ses prévisions de croissance de l'économie mondiale pour 2009, après les avoir révisées à la baisse à six reprises en l'espace d'un an, et table même sur une croissance réelle de 3.1% en 2010 (contre 2.5% précédemment). La conjoncture internationale devrait ensuite croître au rythme de 4% par an jusqu'en 2014, avant tout grâce à la contribution des pays émergents (6.4%) plutôt qu'à celle des nations industrialisées (2.5%). A la fin septembre, les indices des directeurs d'achat des pays du BRIC signalaient également le début d'une phase d'expansion. Comme le risque d'un nouvel effondrement de la conjoncture demeure élevé, les banques centrales et les gouvernements éviteront de mettre trop précocement un terme à leurs divers engagements, même si les gouvernements du G20 ont convenu, lors du sommet de Pittsburgh qui a eu lieu en septembre dernier, d'élaborer des stratégies coordonnées de sortie des plans de relance et de soutien aux banques ainsi que de la politique monétaire quantitative.

Le PIB de la Suisse a crû de 1.8% en 2008, puis l'économie helvétique s'est contractée d'environ 2% au premier semestre 2009. Comme d'habitude, les conséquences de l'effondrement conjoncturel survenu à l'étranger se sont fait sentir avec un certain décalage et la reprise des investissements sera aussi plus tardive que dans le reste du monde. La plupart des prévisionnistes anticipent désormais un recul du PIB inférieur à 2% en 2009 et une modeste croissance de 0.6 % en 2010.

Evolution du rendement des emprunts d'Etat (10 ans)

en %



Les taux de renchérissement négatifs relevés durant l'été (août: Etats-Unis -1.5%, Suisse -0.8%, Japon -2.2%, zone euro -0.2%) ont renforcé les craintes d'une déflation. L'écart entre l'inflation nominale de -0.3% et l'inflation de base de 1.5% mesurée en août montre que cette situation s'explique avant tout par la baisse du prix de l'énergie. Ces effets de base statistiques vont disparaître ces prochains mois. De nombreux économistes estiment que les mesures fiscales mises en place sont excessives et la politique monétaire trop laxiste. Ils craignent que les banques centrales manquent le bon moment pour absorber les liquidités excédentaires du système bancaire, déclenchant ainsi une poussée inflationniste. La Russie et l'Inde connaissent déjà une inflation à deux chiffres, alors que les prix semblent sous contrôle en Chine et au Brésil. En Suisse, le renchérissement est temporairement tombé à son plus bas niveau depuis 50 ans et se montait à -1.2% en juillet 2009. En septembre, la BNS a légèrement relevé ses prévisions en matière d'inflation, qui sont déterminantes pour sa politique monétaire (2010: 0.6%, 2011: 0.9%).

Taux d'intérêt

Les interventions des banques centrales et des gouvernements ont entraîné des distorsions aussi bien sur le marché monétaire que sur le marché des capitaux. Entre la fin 2008 et septembre 2009, la banque centrale américaine a racheté des emprunts pour un montant total de 1'092 milliards de dollars (381 milliards durant le seul troisième trimestre). D'autres banques centrales ont contribué à soulager les marchés des capitaux avec leurs acquisitions d'obligations, ce qui a ouvert grand la porte aux nouvelles émissions, dont le volume a atteint 4'400 milliards de dollars durant les neuf

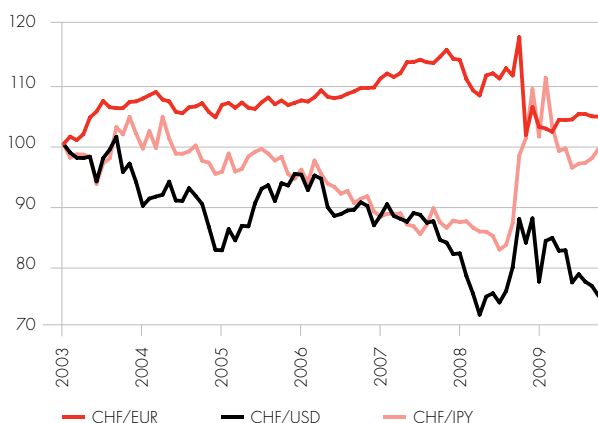
premiers mois de 2009 (+21% par rapport à la même période de l'exercice précédent).

Malgré le volume record des nouvelles émissions, les rachats d'emprunts en tout genre par les banques centrales ont conduit à un recul marqué des rendements, également pour les débiteurs de moindre qualité. La plupart des obligations d'entreprises ont réalisé une performance à deux chiffres sur douze mois. Le rendement des emprunts corporatifs américains est passé de 7.9% à 5.1%, si bien que cette classe d'actifs a réalisé une performance de 25%. Avec le recul de 9.8% à 5.6% de la rémunération des emprunts des établissements financiers, le rendement de cette catégorie de placement est pratiquement retombé au niveau d'avant la crise. Les emprunts des marchés émergents affichent également des plus-values à deux chiffres. Ceux qui ont investi dans des emprunts d'Etat par aversion au risque n'ont en revanche réalisé qu'une modeste performance comprise entre 2 et 3%, car le rendement des emprunts d'Etat américains à 10 ans n'a fléchi que de 0.5% (de 3.8% à 3.3%) au cours des douze mois écoulés. Au terme de l'exercice, le rendement de la plupart des emprunts se situait à un plancher historique.

Au début du nouvel exercice, les dettes publiques colossales et leur financement par de gros investisseurs d'Extrême-Orient constituent le plus grand défi pour les marchés financiers. Selon le FMI, le nouvel endettement des pays industrialisés représentera 10% du PIB en 2009, puis 9% en 2010 et ne tombera plus au-dessous de 5% jusqu'en 2014. En 2009 et en 2010, les premiers à s'abandonner à cette orgie d'endettement seront les Etats-Unis (12%, resp. 10%), la Grande-Bretagne (12%, resp. 13%) et le Japon (11%, resp. 10%), suivis par la zone euro (6.2%, resp. 6.6%). Le nouvel endettement de la Suisse ne devrait pas dépasser 1% à 2% du PIB ces deux prochaines années.

Evolution des taux de change

indexée au 31.12.2002 = 100



Marchés immobiliers

Alors que seuls 3 des 20 indices immobiliers régionaux américains avaient, pour la première fois depuis l'éclatement de la crise, amorcé un mouvement contraire en mars 2009, 17 d'entre eux se sont redressés en août. Depuis leur plus haut historique, les prix immobiliers ont corrigé de 30% aux Etats-Unis; la baisse semble donc en grande partie derrière nous, mais l'offre abondante de maisons à vendre continue de peser sur le marché. Ces deux derniers mois, le nombre de réalisations forcées a atteint un pic historique. La hausse des indices EPRA amorcée en février 2009 s'est poursuivie et certaines valeurs se sont appréciées de plus de 80%. Ces

plus-values n'ont cependant pas suffi à compenser les pertes subies précédemment et la moins-value des actions immobilières se chiffre à 10% sur l'ensemble de l'exercice. La performance du marché européen sans l'Espagne est de -10% et celle du marché américain de -27%. L'Asie (+13%) et la Suisse (+3%) terminent en revanche en terrain positif. Les fonds immobiliers helvétiques se sont appréciés de 11%. En Suisse, le taux de vacance est à son plus bas depuis 1992 (0.90% le 30.6.2009, contre 0.97% l'exercice précédent), malgré l'activité de construction soutenue. Avec le repli à 3% du taux hypothécaire de référence à la mi-2009, les loyers pourraient aussi se retrouver sous pression en Suisse, car cette baisse permet à de nombreux locataires d'exiger une réduction de leur loyer à partir du 1.1.2010.

Monnaies

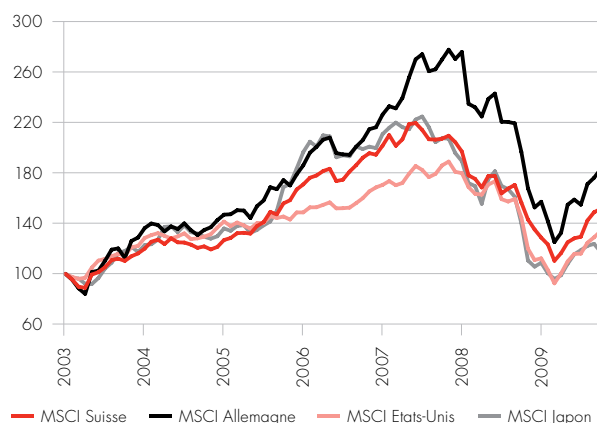
Durant l'exercice sous revue, 32 des 34 principales monnaies se sont dépréciées face au CHF et 15 d'entre elles affichent même des moins-values à deux chiffres. Pour la première fois depuis 1978 et 1992, la BNS est intervenue directement sur le marché dès mars 2009 afin de contrecarrer les pressions à la hausse sur le franc. Ses interventions se sont concentrées sur l'euro, dont le taux de change est décisif pour la compétitivité internationale de la Suisse. Le rôle de valeur refuge du CHF s'est encore renforcé malgré le débat à propos d'un affaiblissement du secret bancaire. Jusqu'ici, la Suisse est parvenue à surmonter la crise sans augmenter sensiblement le nouvel endettement de l'Etat, alors que l'explosion de la dette publique américaine poussera tôt ou tard le dollar à la baisse.

Marchés boursiers

Si l'on considère les fluctuations des marchés boursiers sur l'ensemble de l'exercice, les décotes paraissent relativement modérées en comparaison sur un an. Le 9 mars 2009, l'indice mondial MSCI avait perdu 59% (en USD), resp. 56% (en monnaie locale) par rapport au niveau record d'octobre 2007. Bien que les marchés se soient redressés de 64%, resp. 52% depuis lors, cet indice se situait toujours à 33% de son sommet historique au terme de l'exercice, mais s'est néanmoins apprécié de 18% (en monnaie locale) durant les neuf premiers mois de 2009. A la fin septembre, les 34 principales Bourses du monde affichaient une performance à deux chiffres; la palme revient aux marchés émergents, où les plus-values dépassent 60%. Bien que le redressement remarquable des marchés émergents ait débouché sur une performance positive pour l'exercice 2008/2009, la plupart des Bourses matures présentent encore des moins-values comprises entre 3% (Allemagne) et 10% (Etats-Unis). Les estimations bénéficiaires des analystes et la valorisation des marchés demeurent modérées en raison de la profondeur et de la durée de la récession et il est toujours difficile de formuler des prévisions concernant l'évolution des cours des actions.

Evolution des Bourses en monnaies locales

indexée au 31.12.2002 = 100



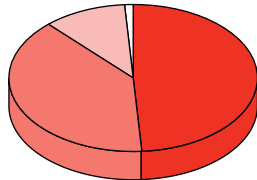
Fortunes collectives en obligations

MARCHÉ MONÉTAIRE CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par catégories, en %

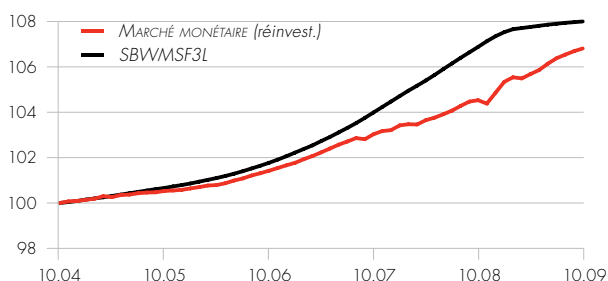
- 49 % Notes à taux flottant
- 39 % ECP
- 11 % Obligations CHF
- 1 % Liquidités



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	111.49 Fr.
Distribution (capitalisée)	2.82 Fr.
Performance sur 1 année	2.14%
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 1.10.2004 = 100



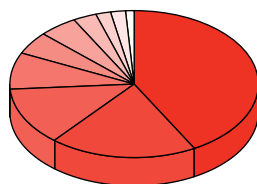
L'exercice sous revue était clairement dominé par la crise financière. L'appréciation des risques et les représentations de valeur ont dû être fortement corrigées et des amortissements sur titres de 1'389 milliards de dollars ont été effectués tout autour de la planète. Pour éviter l'effondrement de l'économie mondiale, les banques centrales ont abaissé massivement leurs taux directeurs et injecté des milliards dans le système. La politique de taux nuls introduite par les principaux instituts monétaires européens et l'engagement de mesures non conventionnelles comme l'assouplissement quantitatif ont permis de restaurer la liquidité du marché des titres de qualité.

OBLIGATIONS SUISSES

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par débiteurs, en %

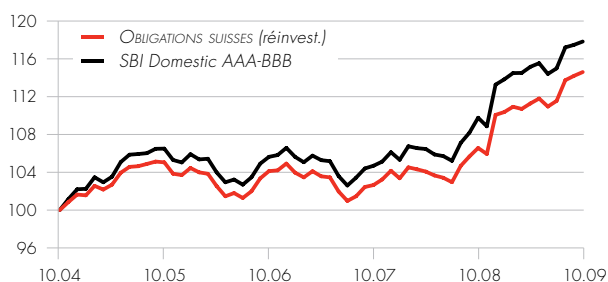
- 42 % Confédération
- 19 % Lettres de gage
- 13 % Banques
- 8 % Cantons
- 5 % Sociétés financières
- 5 % Industrie
- 3 % Energie
- 2 % Autres
- 2 % Villes/Communes
- 1 % Liquidités



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	1'221.64 Fr.
Distribution (capitalisée)	32.16 Fr.
Performance sur 1 année	7.53%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
10 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
Duration modifiée	5.56 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100



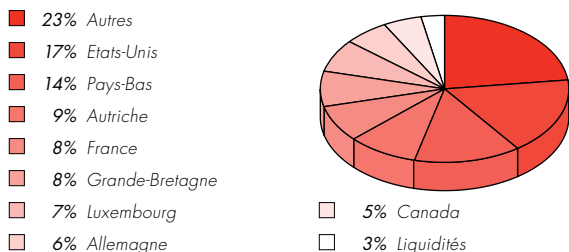
Les premiers mois de l'exercice 2008/2009 ont été marqués par les turbulences déclenchées par la faillite de Lehman Brothers. Puis les marchés ont commencé à se redresser à partir du mois de mars grâce aux plans de sauvetage et aux mesures non conventionnelles adoptés par les gouvernements et les banques centrales. Du fait de sa structure, le marché des débiteurs domestiques n'a guère été affecté par la crise, alors que le marché des débiteurs étrangers a enregistré une performance négative jusqu'en mars en raison de sa forte exposition au secteur financier. Il s'est ensuite apprécié nettement davantage durant la phase de reprise.

La récente normalisation des primes de crédit et des écarts demande/offre a eu un impact décisif sur la valorisation des titres. Le bas niveau des taux d'intérêt et la courbe de rendement plus inclinée ont également contribué à la performance positive.

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

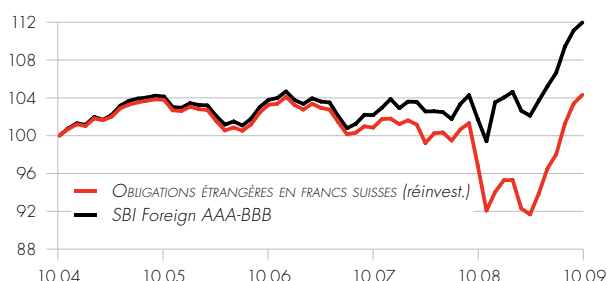
par pays, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	1'228.92 Fr.
Distribution (capitalisée)	29.83 Fr.
Performance sur 1 année	7.71 %
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
10 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
Duration modifiée	4.74 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100



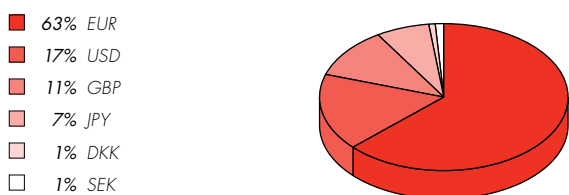
Les premiers mois de l'exercice 2008/2009 ont été marqués par les turbulences déclenchées par la faillite de Lehman Brothers. Puis les marchés ont commencé à se redresser à partir du mois de mars grâce aux plans de sauvetage et aux mesures non conventionnelles adoptées par les gouvernements et les banques centrales. Du fait de sa structure, le marché des débiteurs domestiques n'a guère été affecté par la crise, alors que le marché des débiteurs étrangers a enregistré une performance négative jusqu'en mars en raison de sa forte exposition au secteur financier. Il s'est ensuite apprécié nettement davantage durant la phase de reprise.

La récente normalisation des primes de crédit et des écarts demande/offre a eu un impact décisif sur la valorisation des titres. Le bas niveau des taux d'intérêt et la courbe de rendement plus inclinée ont également contribué à la performance positive.

GOVERNO BOND

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

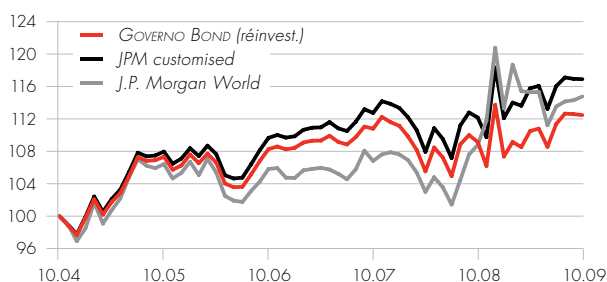
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	1'125.79 Fr.
Distribution (capitalisée)	38.88 Fr.
Performance sur 1 année	3.05 %
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
10 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
Duration modifiée	6.29 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100



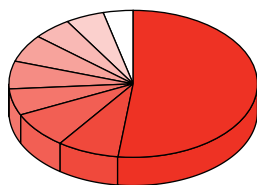
Les banques centrales des principaux pays industrialisés ont réagi à l'effondrement synchrone de la conjoncture mondiale en assouplissant considérablement leur politique monétaire. En particulier durant la première moitié de la période, les emprunts d'Etat étaient très recherchés et ont enregistré des plus-values substantielles. Les courbes de rendement se sont décalées vers le bas et nettement inclinées. Pendant la crise, le CHF a profité de son statut de valeur refuge et s'est très bien comporté, gagnant jusqu'à 10% face à la GBP. Parmi les principales monnaies, seul le JPY s'est apprécié face au CHF.

GOVERNO USD PLUS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par domicile des débiteurs, en %

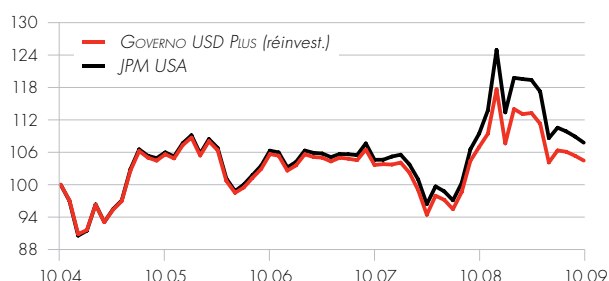
- 52% Etats-Unis
- 8% Autriche
- 8% Espagne
- 6% Italie
- 6% Luxembourg
- 6% Suède
- 5% Belgique
- 5% Canada
- 4% Allemagne



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	165.83 Fr.
Distribution (capitalisée)	5.00 Fr.
Performance sur 1 année	-2.35%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée	5.57 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100



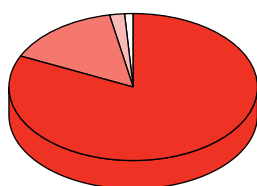
La Fed a réagi à la pire récession depuis les années 1930 en assouplissant massivement sa politique monétaire et en abaissant son taux directeur au niveau plancher de 0.25%. En particulier durant la première moitié de la période, les emprunts d'Etat ont connu un rallye impressionnant. La courbe de rendement s'est décalée vers le bas et nettement inclinée. Le rendement des bons du Trésor à 2 ans est temporairement tombé nettement au-dessous de 1% et celui à 10 ans à 2%. Pendant la crise, le CHF a profité de son statut de valeur refuge et s'est très bien comporté, gagnant jusqu'à 10% face à toutes les monnaies du G10 à l'exception du JPY.

GOVERNO EURO PLUS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par monnaies, en %

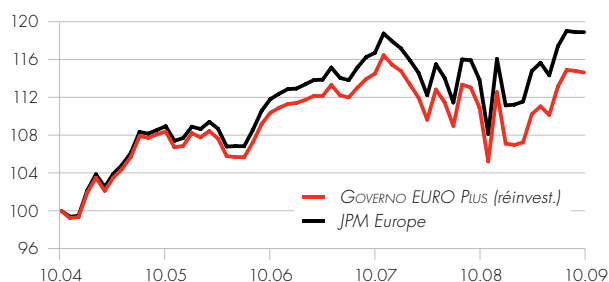
- 82% EUR
- 15% GBP
- 2% DKK
- 1% SEK



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	904.99 Fr.
Distribution (capitalisée)	32.87 Fr.
Performance sur 1 année	3.35%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée	6.45 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100

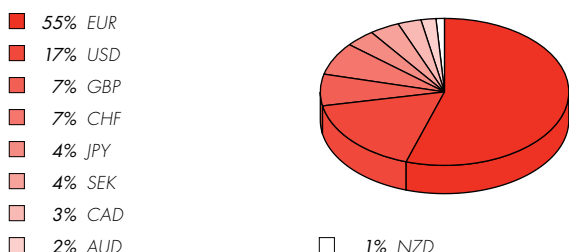


La BCE a réagi à la pire récession depuis les années 1930 en assouplissant sa politique monétaire à sept reprises et en abaissant son taux directeur de 4.25% au niveau plancher de 1%. En particulier durant la première moitié de la période, les emprunts d'Etat ont connu un rallye spectaculaire. La courbe de rendement s'est décalée vers le bas et nettement inclinée. Le rendement des Bunds à 2 ans est temporairement passé de 3.5% à moins de 1%, tandis que celui à 10 ans est passé de 4% à 3-3.5%. Pendant la crise, le CHF a profité de son statut de valeur refuge et s'est très bien comporté, gagnant jusqu'à 10% face à la GBP.

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

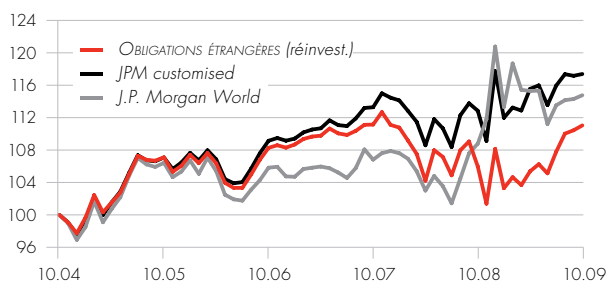
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	914.64 Fr.
Distribution (capitalisée)	35.14 Fr.
Performance sur 1 année	4.78 %
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
10 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
Duration modifiée	6.30 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100

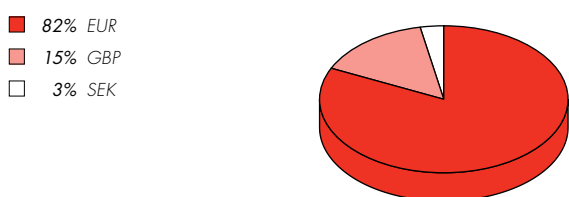


Les banques centrales des principaux pays industrialisés ont réagi à l'effondrement synchrone de la conjoncture mondiale en assouplissant nettement leur politique monétaire. Les emprunts d'Etat étaient très recherchés et ont enregistré des plus-values substantielles. Les primes de risque des obligations corporatives ont sensiblement augmenté et les emprunts du secteur financier ont essuyé des pertes supérieures à la moyenne après l'annonce de la faillite de Lehman Brothers. Les plans de sauvetage du système financier mis en place par les gouvernements et les banques centrales ont contribué à stabiliser les marchés et les primes de risque ont à nouveau diminué durant la deuxième moitié de l'exercice.

EUROPE BOND A-BBB

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

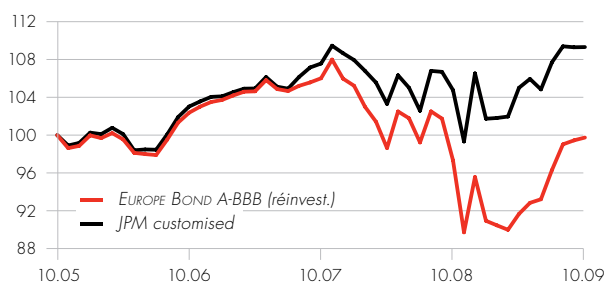
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	956.21 Fr.
Distribution (capitalisée)	38.20 Fr.
Performance sur 1 année	2.48 %
3 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée	6.31 ans

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



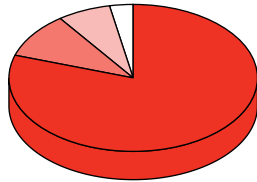
Le marché a connu une évolution duale durant l'exercice sous revue. Les banques centrales des principaux pays industrialisés ont réagi à l'effondrement synchrone de la conjoncture mondiale en assouplissant nettement leur politique monétaire. Durant cette phase, les emprunts d'Etat sûrs étaient très recherchés et ont enregistré des plus-values substantielles. Les primes de risque des obligations corporatives ont sensiblement augmenté et les emprunts du secteur financier ont essuyé des pertes supérieures à la moyenne après l'annonce de la faillite de Lehman Brothers. Les plans de sauvetage du système financier mis en place par les gouvernements et les banques centrales ont contribué à stabiliser les marchés et les primes de risque ont à nouveau diminué durant la deuxième moitié de l'exercice.

DOLLAR BOND A-BBB

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par monnaies, en %

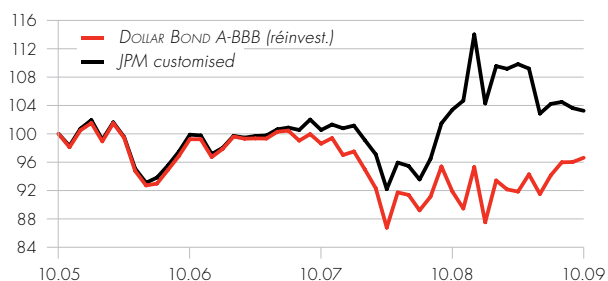
- 80% USD
- 10% CAD
- 7% AUD
- 3% NZD



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	922.26 Fr.
Distribution (capitalisée)	45.77 Fr.
Performance sur 1 année	5.18%
3 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée	5.07 ans

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



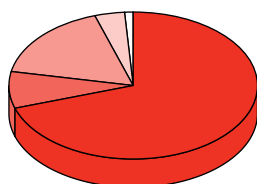
Durant la première moitié de l'exercice, la dégradation des perspectives conjoncturelles et les inquiétudes concernant la solvabilité de divers établissements bancaires ont engendré des moins-values sur les obligations corporatives. Durant cette phase, les emprunts d'Etat sûrs étaient très recherchés et ont enregistré des plus-values substantielles. Dans le segment des obligations non gouvernementales, les primes de risque ont fortement augmenté. Les emprunts du secteur financier ont subi des pertes supérieures à la moyenne après l'annonce de la faillite de Lehman Brothers. Les plans de sauvetage du système financier mis en place par les gouvernements et les banques centrales ont contribué à stabiliser les marchés et les primes de risque ont à nouveau diminué durant la deuxième moitié de l'exercice.

OBLI SUBSTITUTE CHF en liquidation

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par pays, en %

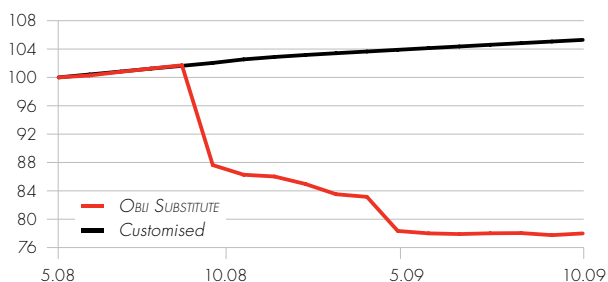
- 70% Amérique du Nord
- 8% Liquidités
- 17% Amérique Latine
- 4% Europe
- 2% Bassin Pacifique



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	77.99 Fr.
Performance sur 1 année	-11.00%

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



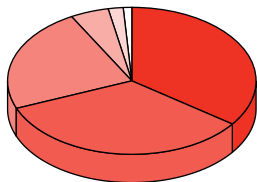
Du fait de l'évolution conjoncturelle défavorable, le portefeuille de nombreux fonds ABL s'est fortement déprécié. La majorité des fonds de l'univers ABL sont en cours de dissolution ou de liquidation. Les fonds restants ont souvent dû imposer des restrictions de rachat sous la forme de suspensions de la cotation ou du négoce. Bien qu'une stabilisation se dessine, de nombreux actifs (déposés à titre de garantie) sont toujours dans une situation délicate, en particulier les valeurs immobilières. L'évolution future des fonds ABL dépendra étroitement de l'évolution de la conjoncture.

EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par monnaies, en %

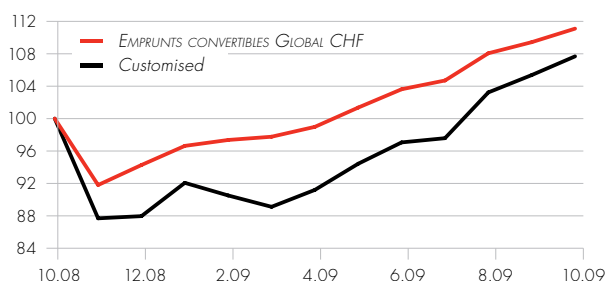
- 35% Europe
- 34% Amériques
- 23% Asie sans le Japon
- 5% Liquidités
- 2% Japon
- 1% Autres



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	111.10 Fr.
Distribution (capitalisée)	0.05 Fr.
Performance sur 1 année	11.10%

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2008 = 100



Depuis octobre 2008, cette fortune collective suit une stratégie défensive. Les investissements se concentrent sur les échéances courtes (de 1 à 3 ans) et les valeurs japonaises, américaines et européennes à haut rendement. Au 4^e trimestre 2008 et au 1^{er} trimestre 2009, de nombreuses émissions présentaient un «yield-to-put/maturity» très attractif malgré le contexte de marché très disloqué. Après une analyse approfondie des événements, les positions existantes ont été renforcées et des achats ciblés ont été effectués. Le marché primaire a connu une intense activité depuis le début de l'année; le volume des nouvelles émissions, dont une partie a été souscrite par le fonds, se chiffrait à 75.3 milliards de dollars à la fin août.

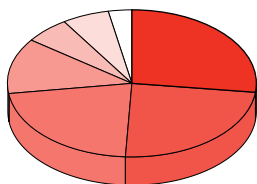
Fortunes collectives en placements alternatifs

IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) en liquidation

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par stratégie, en %

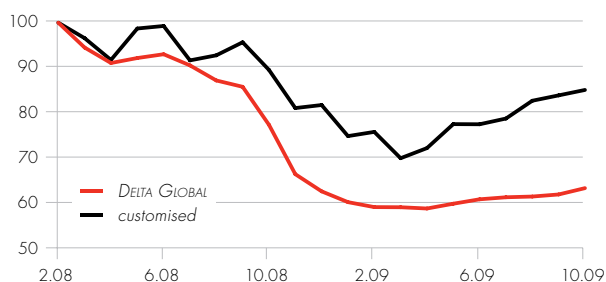
- 27% Arbitrage
- 24% US equity I/s
- 22% Liquidités
- 12% Europe equity I/s
- 6% Asia equity I/s
- 6% Latam equity I/s
- 3% Trading



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	50.65 Fr.
Performance sur 1 année	-18.31%

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 2. 2008 = 100



Les placements alternatifs ont survécu à l'«annus horribilis» que fut 2008, mais n'en pâtissent pas moins de ses conséquences. Du fait de la crise financière, la valeur des actifs des hedge funds a fortement diminué en raison de mauvaises performances, d'une transparence insuffisante et du décalage entre les délais de remboursement et la liquidité des investissements sous-jacents. Un grand nombre de fonds ont dû modifier leurs conditions de remboursement juste au moment où les stratégies alternatives renouaient avec des performances positives. C'est pourquoi DELTA GLOBAL a annoncé sa liquidation au mois de mai 2009; dans l'intervalle, 40% des actifs ont été restitués aux investisseurs; le paiement des 60% restants devrait intervenir d'ici à fin 2011.

Principaux débiteurs

Principales positions obligataires des fortunes collectives en obligations à la fin septembre 2009

	2009
OBLIGATIONS SUISSES (indice de référence: Swiss Bond Index Domestic Total Return)	
Confédération Suisse	42.3%
Centrale d'émission des lettres de gage des banques cantonales	10.2%
Banque des lettres de gages d'établissements suisses de crédit hypothécaire	8.9%
Eurofima	2.9%
Banque Cantonale de Zurich	2.0%
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS (indice de référence: Swiss Bond Index Foreign Total Return)	
Province de Québec	3.9%
BNG	3.8%
GECC	3.4%
EIB	3.2%
UBS Jersey	2.9%
GOVERNO BOND (indice de référence: J.P. Morgan customised Index)	
France	13.1%
Allemagne	12.8%
Grèce	11.2%
Italie	8.4%
Etats-Unis	7.7%
GOVERNO USD PLUS (indice de référence: J.P. Morgan Government Bond Index USA (Traded) en CHF)	
Etats-Unis	46.5%
Italie	6.2%
Kommuninvest	6.0%
EIB	5.6%
Autriche	4.9%
GOVERNO EURO PLUS (indice de référence: J.P. Morgan European Government Bond Index (Traded) en CHF)	
Allemagne	16.0%
Grèce	14.8%
France	14.7%
Italie	9.1%
Les Länder allemands	6.9%
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES (indice de référence: J.P. Morgan customised Index)	
Allemagne	11.7%
Suède	3.3%
Pays-Bas	2.9%
KfW	2.8%
Barclays Bank	2.7%
DOLLAR BOND A-BBB (indice de référence: J.P. Morgan customised Index)	
Eurofima	4.0%
Province de Colombie-Britannique	3.9%
Canada	3.8%
Barclays Bank	2.6%
Banque Communale	2.1%

Principaux débiteurs (suite)

Principales positions obligataires des fortunes collectives en obligations à la fin septembre 2009 (suite)

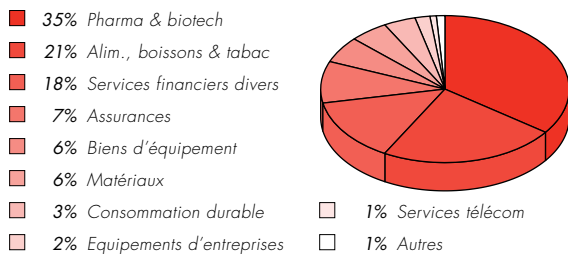
	2009
EUROPE BOND A-BBB (indice de référence: J.P. Morgan customised Index)	
Allemagne	7.1%
Suède	3.9%
Pays-Bas	3.7%
Autriche	3.4%
Barclays Bank	3.1%
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL (CHF) (indice de référence: UBS Global Convertible Composite Index Hedged [CHF])	
Transocean	3.5%
KfW	3.5%
Medtronic	3.4%
Symantec	2.3%
Finmeccanica	2.2%

Fortunes collectives en actions

ACTIONS SUISSES INDEXÉE SUR LE SMI

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

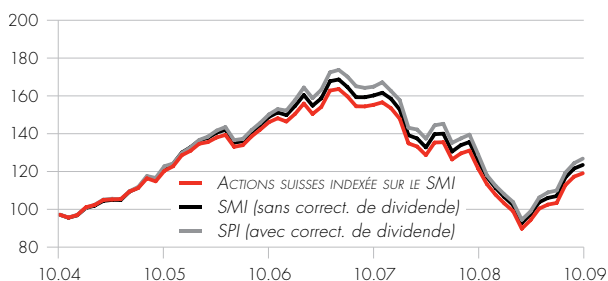
par branches (selon répartition MSCI), en %



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	1'569.38 Fr.
Distribution (capitalisée)	30.10 Fr.
Performance sur 1 année	-2.23%
5 ans	Performance p. a. 4.64%
	Risque p. a. 14.77%
	Marge d'erreur p. a. 0.62%
10 ans	Performance p. a. 1.32%
	Risque p. a. 15.34%

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100

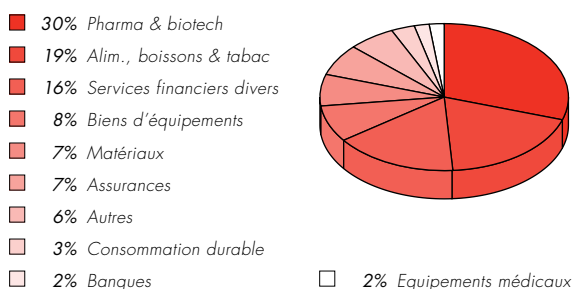


Entre octobre et décembre 2008, les marchés boursiers internationaux ont subi de lourdes pertes en raison de la crise financière. Durant cette période, le SMI a abandonné 16.84% et clôturé l'année à 5'534.53 points. Début 2009, les marchés d'actions ont continué d'évoluer selon une tendance négative et le SMI est tombé au niveau plancher de 4'307.67 points le 9 mars 2009. La reprise qui s'est amorcée ensuite dure maintenant depuis 6 mois. Ce sentiment positif s'explique par la publication de résultats supérieurs aux attentes par les entreprises. En outre, de nombreux indicateurs conjoncturels signalent une stabilisation de l'économie ou même une légère reprise.

ACTIONS SUISSES SPI PLUS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

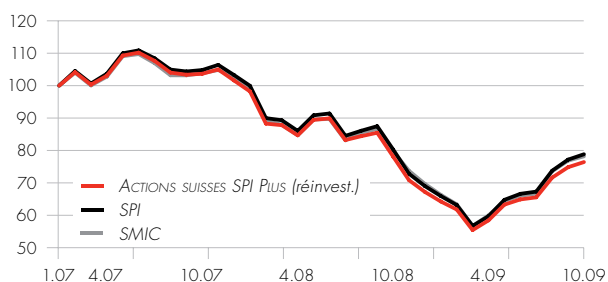
par branches (selon répartition MSCI), en %



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	762.80 Fr.
Distribution (capitalisée)	13.93 Fr.
Performance sur 1 année	-2.18%

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

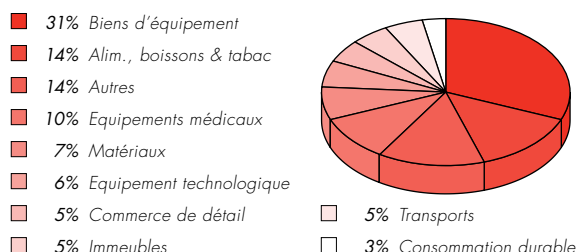


Après la faillite de Lehman Brothers, le marché suisse s'est également effondré et n'a trouvé un support qu'en mars 2009. La reprise subséquente a fait remonter l'indice SPI pratiquement au niveau du début de l'exercice, de sorte que le marché suisse a finalement mieux tiré son épingle du jeu que les autres places boursières. La fortune collective a légèrement surclassé son indice de référence durant la première moitié de l'exercice, mais n'est pas parvenue à se maintenir durant la deuxième moitié. Les variables fondamentales utilisées par le modèle (ratios cours/valeur comptable, cours/EBITDA et cours/cash-flow) ont certes apporté des contributions positives, qui ont malheureusement été contrebalancées par les fortes fluctuations des variables «consensus des analystes» et «estimations bénéficiaires».

ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

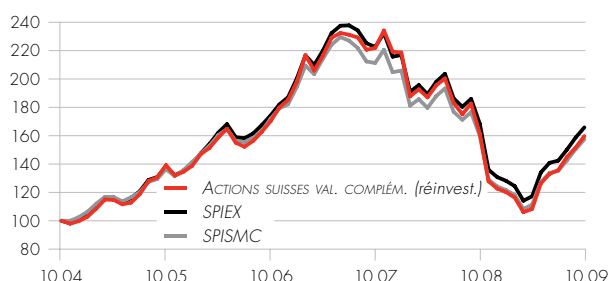
par branches (selon répartition MSCI), en %



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	5'562.26 Fr.
Distribution (capitalisée)	91.91 Fr.
Performance sur 1 année	-1.11%
5 ans	Performance p. a. 9.77%
	Risque p. a. 21.04%
	Marge d'erreur p. a. 3.44%
10 ans	Performance p. a. 5.38%
	Risque p. a. 20.60%

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100

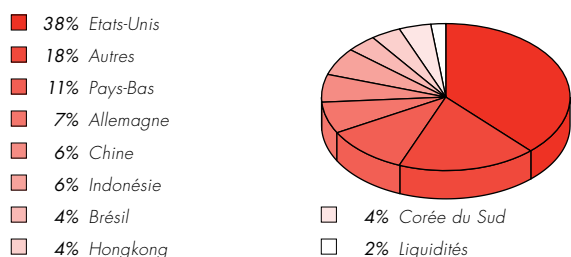


L'année écoulée a été caractérisée par une forte volatilité. Après les désengagements massifs intervenus en mars, les marchés ont rebondi; les valeurs cycliques secondaires se sont mieux comportées que les valeurs vedettes. Plusieurs statistiques économiques (en particulier les indicateurs avancés) se sont améliorées et les résultats trimestriels publiés par les entreprises n'ont pas réservé de mauvaises surprises. Dans le contexte de taux bas, les valeurs cycliques étaient très recherchées. Comme elles étaient fortement surpondérées dans le portefeuille, ce dernier a enregistré une évolution extrêmement réjouissante. Pendant la phase de reprise de la Bourse, la part des valeurs financières a encore été réduite par mesure de précaution, car le risque d'une nouvelle liquidation de dettes ne peut pas encore être écarté.

ACTIONS ÉTRANGÈRES

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

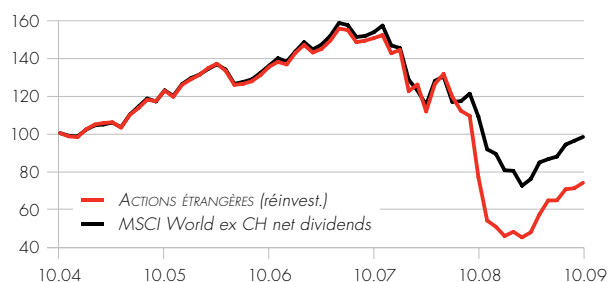
par pays, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	1'806.75 Fr.
Distribution (capitalisée)	-3.54 Fr.
Performance sur 1 année	-3.69%
5 ans	Performance p. a. -5.90%
	Risque p. a. 27.52%
	Marge d'erreur p. a. 14.42%
10 ans	Performance p. a. -6.14%
	Risque p. a. 23.80%

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100

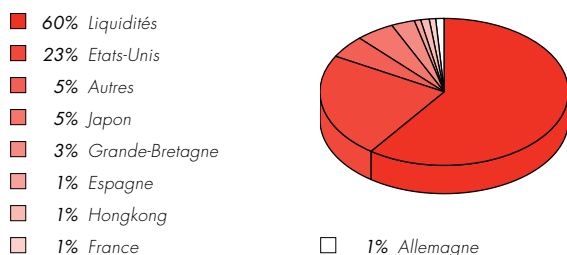


Durant l'exercice sous revue, la fortune collective a enregistré d'importantes fluctuations. Les répercussions de la crise financière se sont particulièrement fait sentir en raison de la surpondération des matières premières, de l'énergie et des marchés émergents. En conséquence, le portefeuille a réalisé une performance nettement inférieure à celle de l'indice de référence au quatrième trimestre 2008. Le maintien de la stratégie choisie s'est cependant révélé payant en 2009, lorsque les marchés ont commencé à se redresser à partir de mars après la publication des premiers indicateurs signalant un lent redressement de l'économie. La surperformance remarquable enregistrée en 2009 a permis de compenser largement les pertes subies au début de l'exercice.

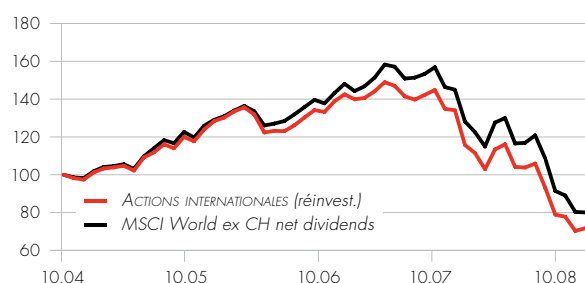
ACTIONS INTERNATIONALES liquidée

Structure du portefeuille au 31. 1. 2009

par pays, en %



Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100



Chiffres clés au 31. 1. 2009*

Valeur d'inventaire	236.01 Fr.
Performance depuis le 1.10.2008	-22.94%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
10 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.

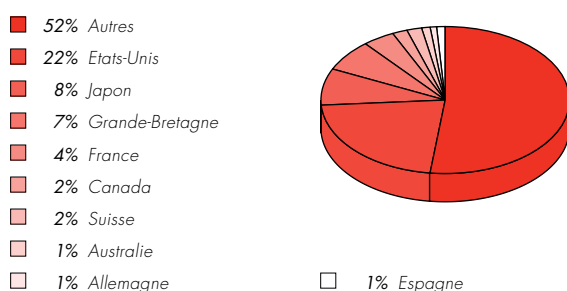
* toutes les dates le 31. 1. 2009

La faillite de Lehman Brothers quelques jours avant le début de l'exercice a marqué l'amorce d'une phase baissière de quatre mois qui a conduit à la fermeture du fonds fin janvier 2009. La période sous revue était caractérisée par une forte volatilité. Le Japon a pu se soustraire à la tendance générale grâce au raffermissement du JPY. Le secteur financier affiche une nette sous-performance, alors que les valeurs défensives, notamment le secteur de la santé et les entreprises de services publics, se sont redressées. Le fonds a profité de son orientation défensive et de sa focalisation sur les grandes valeurs de croissance, mais a pâti de son exposition à la Russie et aux mines d'or, car ces placements se sont retrouvés sous pression avec la vague de liquidations.

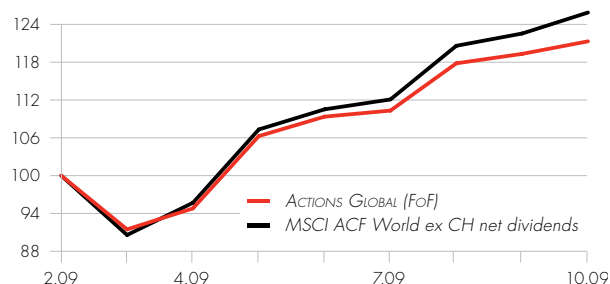
ACTIONS GLOBAL (FoF)

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par pays, en %



Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.2.2009 = 100



Chiffres clés au 30. 9. 2009

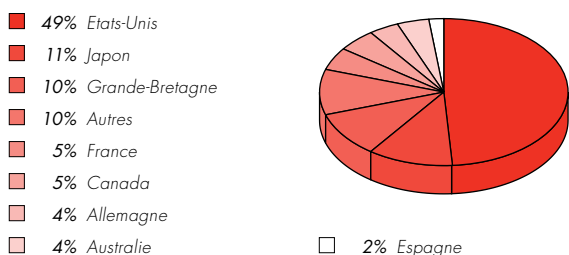
Valeur d'inventaire	1'213.06 Fr.
Distribution (capitalisée)	7.04 Fr.
Performance par 1. 2. 2009	21.31%

Ce fonds lancé au début du mois de février a souffert de l'effondrement des marchés jusqu'en mars, avant qu'une reprise qui a duré jusqu'en septembre ne s'amorce. La période sous revue a été marquée par un revirement de la tendance macroéconomique. Le fonds a profité de la surpondération des marchés émergents, qui ont moins souffert de la crise, alors que la surpondération du Japon au détriment des États-Unis et de l'Europe a apporté une contribution négative, notamment en raison du raffermissement du JPY. Sur le plan sectoriel, la focalisation initiale sur les valeurs technologiques s'est révélée payante, tout comme le retour ultérieur vers les mines d'or. La surpondération des grandes entreprises et du secteur de la santé a en revanche eu un impact négatif.

GLOBE INDEX

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par pays, en %

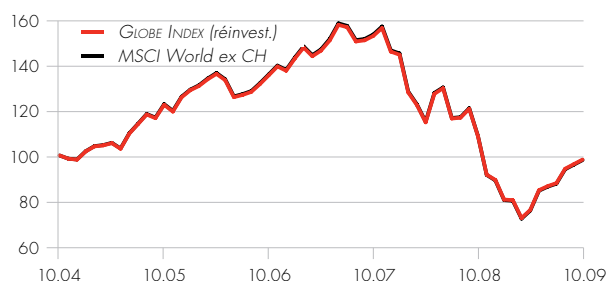


Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	1'363.75 Fr.
Distribution (capitalisée)	33.55 Fr.
Performance sur 1 année	-9.50%
5 ans	Performance p. a. -0.37%
	Risque p. a. 17.87%
	Marge d'erreur p. a. 0.17%
10 ans	Performance p. a. -2.81%
	Risque p. a. 18.56%

Tranche «G» voir page 39

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100

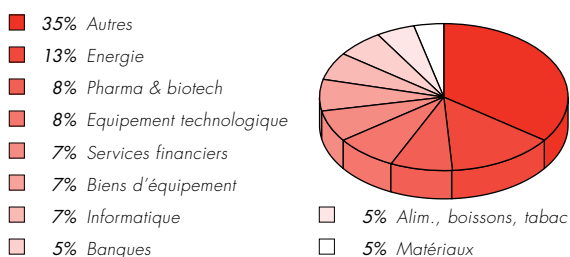


Durant l'exercice 2008/2009, la pondération des trois fortunes collectives régionales composant GLOBE INDEX n'a été ajustée qu'à six reprises, ce qui témoigne de la stabilité de la structure de l'indice de référence. Seuls deux de ces aménagements qui ont à chaque fois exigé plusieurs transferts de liquidités entre les régions ont été effectués en dehors des ajustements trimestriels et semestriels ordinaires de l'indice MSCI. Le promoteur de l'indice MSCI a continué d'affiner sa méthodologie en introduisant de nouveaux critères d'exclusion reposant désormais sur la liquidité à court terme. Cette mesure n'a pas eu d'effet notable sur la composition de l'indice principal.

AMERICA INDEX

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par branches (selon répartition MSCI), en %

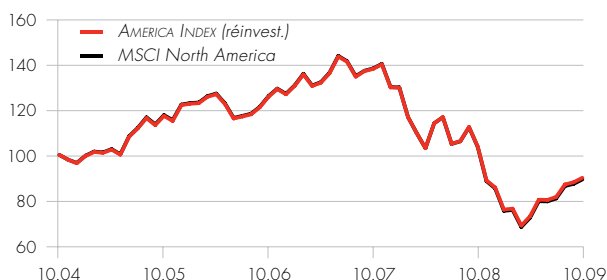


Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	704.71 Fr.
Distribution (capitalisée)	14.48 Fr.
Performance sur 1 année	-13.26%
5 ans	Performance p. a. -2.10%
	Risque p. a. 17.69%
	Marge d'erreur p. a. 0.19%
10 ans	Performance p. a. -3.74%
	Risque p. a. 19.24%

Tranche «G» voir page 40

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100

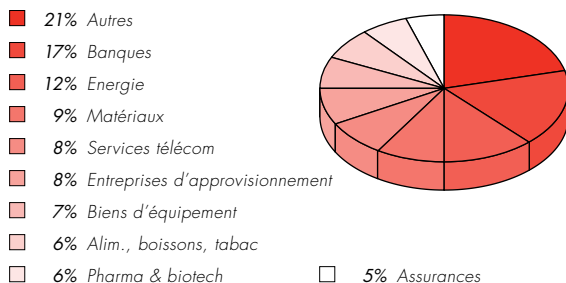


Durant l'exercice 2008/2009, plusieurs entreprises américaines ont procédé à une augmentation de capital en plaçant de nouvelles actions auprès d'investisseurs privés. Les plus importantes transactions ont été effectuées par Bank of America et Citigroup dans le cadre du plan de sauvetage mis en place par le gouvernement américain. Dès la fin 2008, plusieurs grandes banques américaines se sont vues contraintes de fusionner, ce qui a été considéré comme une mesure d'urgence par de nombreux établissements financiers. Le promoteur de l'indice MSCI a continué d'affiner sa méthodologie en introduisant de nouveaux critères d'exclusion reposant désormais sur la liquidité à court terme. Cette mesure n'a pas eu d'effet notable sur la composition de l'indice régional principal.

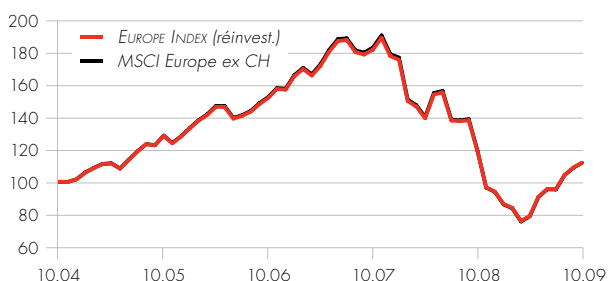
EUROPE INDEX

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par branches (selon répartition MSCI), en %



Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	459.61 Fr.
Distribution (capitalisée)	14.63 Fr.
Performance sur 1 année	-6.06%
5 ans	Performance p. a. 2.25%
	Risque p. a. 20.12%
	Marge d'erreur p. a. 0.29%
10 ans	Performance p. a. -0.55%
	Risque p. a. 20.20%

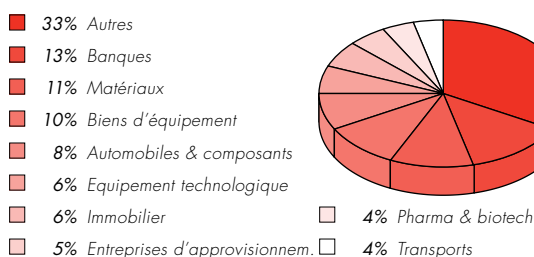
Tranche «G» voir page 40

Depuis la fin 2008, les augmentations de capital se sont multipliées en Europe, témoignant des besoins financiers urgents de nombreuses banques. Standard Chartered, HBOS, Lloyds TSB et en particulier HSBC ont demandé à leurs actionnaires de mettre des capitaux supplémentaires à disposition, car les nouvelles règles de couverture doivent désormais être appliquées systématiquement dans les bilans. Malgré la hausse des cours intervenue depuis la mi-mars 2009, les rendements du dividende sont restés élevés dans de nombreux pays d'Europe. Le promoteur de l'indice MSCI a continué d'affiner sa méthodologie en introduisant de nouveaux critères d'exclusion reposant désormais sur la liquidité à court terme. Cette mesure n'a pas eu d'effet notable sur la composition de l'indice régional principal.

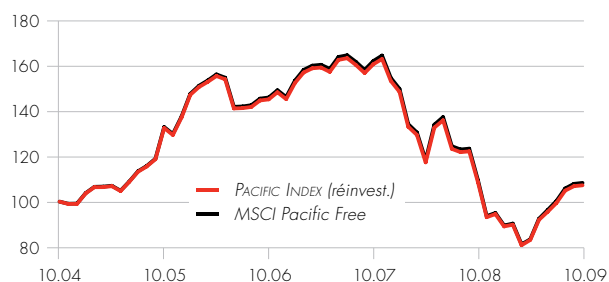
PACIFIC INDEX

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par branches (selon répartition MSCI), en %



Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	226.41 Fr.
Distribution (capitalisée)	5.25 Fr.
Performance sur 1 année	-1.24%
5 ans	Performance p. a. 1.39%
	Risque p. a. 18.17%
	Marge d'erreur p. a. 0.27%
10 ans	Performance p. a. -2.90%
	Risque p. a. 18.97%

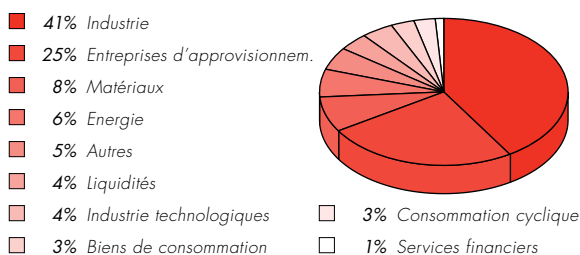
Tranche «G» voir page 41

Contrairement à la situation observée dans les deux autres régions, seules de rares transactions en capital ont été effectuées dans PACIFIC INDEX. L'activité d'investissement s'est concentrée sur les nombreuses augmentations de capital réalisées sur le marché australien dans la monnaie locale, qui représentent tous deux une part importante de l'exposition au risque du portefeuille. La fusion avortée entre les deux géants miniers BHP Billiton et Rio Tinto montre que la crise financière a également laissé de profondes traces au niveau de la valorisation des entreprises du bassin Pacifique. Le promoteur de l'indice MSCI a continué d'affiner sa méthodologie en introduisant de nouveaux critères d'exclusion reposant désormais sur la liquidité à court terme. Cette mesure n'a pas eu d'effet notable sur la composition de l'indice régional principal.

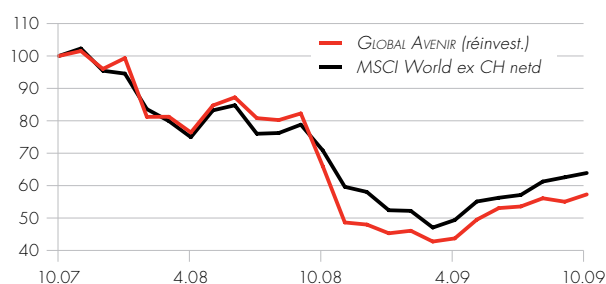
GLOBAL AVENIR

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par branches (selon répartition MSCI), en %



Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2007 = 100



Chiffres clés au 30. 9. 2009

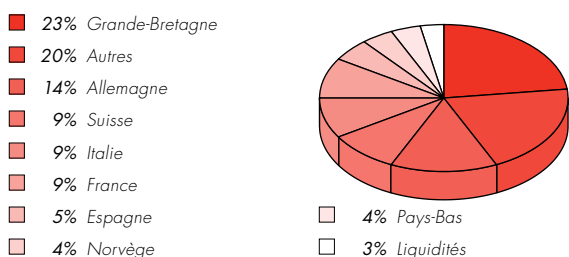
Valeur d'inventaire	572.65 Fr.
Distribution (capitalisée)	-2.61 Fr.
Performance sur 1 année	-13.16%
Marge d'erreur p. a.	14.84%

Le deuxième semestre 2008 a marqué la fin abrupte d'une phase haussière de quatre ans également dans le segment des thèmes de placement durables. La baisse plus marquée par rapport à l'indice mondial MSCI montre que d'importants capitaux avaient été investis dans ces secteurs à titre spéculatif et qu'une bulle s'était formée. Par rapport aux cours du début de l'exercice, le secteur de l'eau affiche toujours une moins-value de 20% et le solaire ainsi que l'éolien même de 40% malgré le rallye intervenu dès mars 2009. Bien que les infrastructures aient également été en proie à une forte volatilité, plusieurs signaux positifs ont été relevés dans ce secteur grâce aux paquets conjoncturels adoptés dans le monde entier. Seuls les marchés d'Asie et du bassin Pacifique ont pu se soustraire à cette tendance grâce à la poursuite de la croissance dans la région.

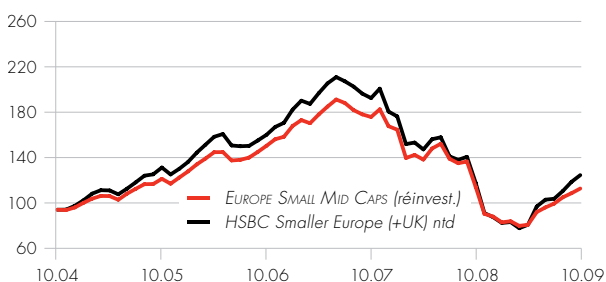
EUROPE SMALL MID CAPS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par pays, en %



Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100



Chiffres clés au 30. 9. 2009

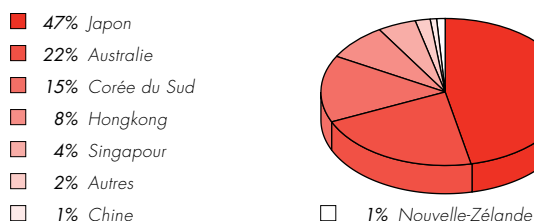
Valeur d'inventaire		1'836.59 Fr.
Distribution (capitalisée)		23.85 Fr.
Performance sur 1 année		- 1.39%
5 ans	Performance p. a.	4.12%
	Risque p. a.	21.71%
	Marge d'erreur p. a.	4.88%
10 ans	Performance p. a.	2.03%
	Risque p. a.	20.65%

A l'annonce de la faillite de Lehman Brothers, les petites et moyennes capitalisations ont d'abord perdu davantage de terrain que les valeurs vedettes, avant de trouver un support pratiquement au même niveau en mars. Le segment des petites et moyennes capitalisations a alors connu une reprise nettement plus robuste, si bien que l'indice de référence affiche même une performance positive sur l'ensemble de l'exercice. Les titres auparavant fortement survendus des secteurs financier et immobilier étaient particulièrement recherchés durant la phase de reprise. La focalisation des deux gérants de fortune sur des sociétés affichant un bilan sain et se trouvant dans une situation concurrentielle favorable s'est révélée payante durant la première moitié de la période, mais a ensuite pesé sur le résultat durant la phase de rebond rapide et presque irrationnel du marché.

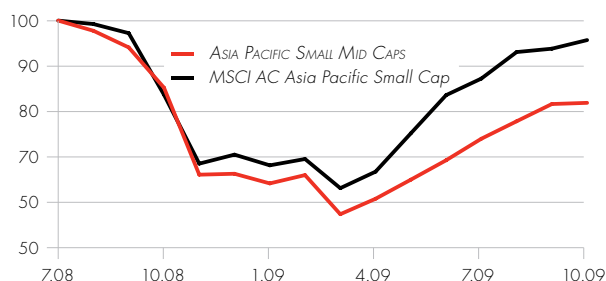
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par pays, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2009

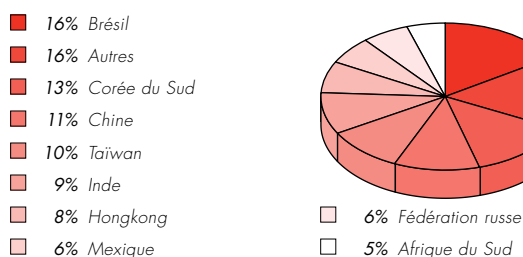
Valeur d'inventaire	81.94 Fr.
Distribution (capitalisée)	-0.21 Fr.
Performance sur 1 année	-3.91%
Marge d'erreur p. a.	10.40%

Les petites et moyennes capitalisations du bassin Pacifique ont nettement mieux tiré leur épingle du jeu que les grandes capitalisations dans l'environnement difficile qui a marqué l'exercice sous revue. La différence s'est révélée plus importante dans le segment investi en Asie et dans le bassin Pacifique hors Japon que dans le compartiment exclusivement investi au Japon. En termes absolus, le marché nippon a reculé nettement davantage que les autres marchés de la région, principalement en raison du rallye de la région hors Japon entre la mi-mars et la mi-septembre 2009. Les deux fonds AXA ont dégagé une performance inférieure à la moyenne, en particulier en septembre/octobre 2008 et en mars/avril 2009. L'évolution toujours plus asynchrone du prix de l'action et du bénéfice de l'entreprise a remis en question le fonctionnement des modèles d'AXA Rosenberg (approche basée sur la valeur relative).

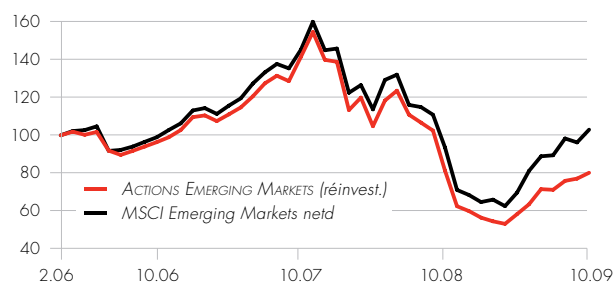
ACTIONS EMERGING MARKETS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par pays, en %



Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.2.2006 = 100



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	799.34 Fr.
Distribution (capitalisée)	2.38 Fr.
Performance sur 1 année	-1.43%
3 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.

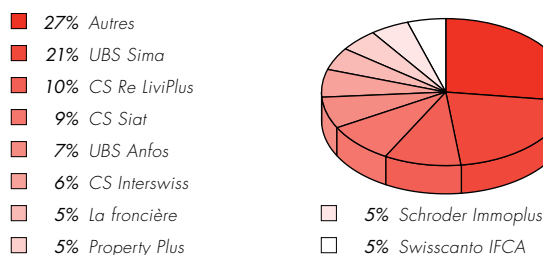
La chute du prix de l'énergie et des matières premières a fait s'effondrer les marchés émergents au second semestre 2008. Contrairement aux autres Bourses, ces derniers ont cependant trouvé un support dès le mois d'octobre 2008. Ils ont ensuite évolué selon une tendance latérale jusqu'en mars 2009, avant de se redresser remarquablement. Sur l'ensemble de l'exercice, la performance des marchés émergents est largement supérieure à celle des marchés matures. L'orientation défensive du portefeuille adoptée durant la phase de turbulences ne s'est pas révélée payante, car une reprise conjoncturelle s'est rapidement amorcée en Chine.

Fortunes collectives en placements immobiliers

IMMO OPTIMA SUISSE

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

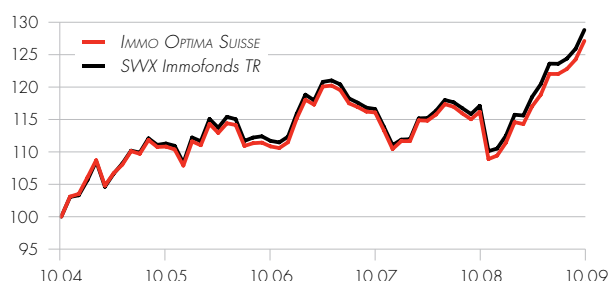
par fonds immobiliers, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	647.28 Fr.
Distribution (capitalisée)	17.60 Fr.
Performance sur 1 année	9.42%
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 1.10.2004 = 100



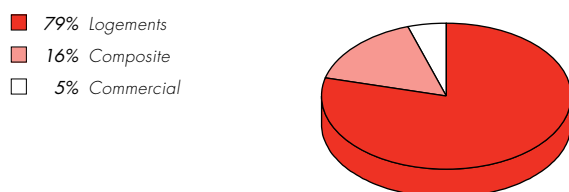
L'exercice sous revue était certainement l'un des plus mouvementés de l'histoire des marchés financiers. La crise hypothécaire amorcée aux Etats-Unis s'est muée en une crise financière qui s'est finalement propagée à l'ensemble de l'économie. Les premiers signes d'une stabilisation sont aujourd'hui perceptibles.

Le marché immobilier suisse a défié la crise et joué le rôle de refuge. Les fonds immobiliers n'ont certes pas pu se soustraire à la vague de ventes déclenchée par la faillite de Lehman Brothers (-6.0% en octobre 2008), mais ils ont rapidement remonté la pente et se sont révélés l'une des meilleures catégories de placement pour les investisseurs suisses durant la période. Actuellement, l'indice immobilier de la SWX se situe à un sommet historique, ce qui témoigne des énormes besoins en placements des investisseurs.

IMMO INVEST SUISSE

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par catégories d'affectation, en %

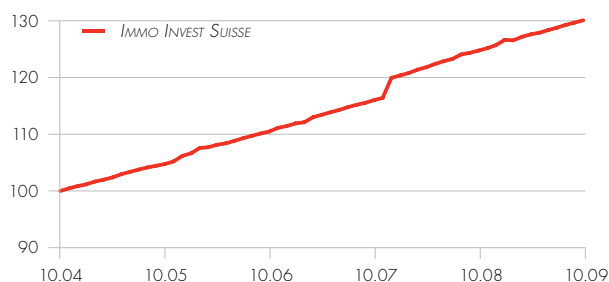


Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	126.36 Fr.
Distribution (capitalisée)	3.49 Fr.
Performance sur 1 année	4.28%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.

Evolution comparée de la valeur d'une part

indexée 1.10.2004 = 100

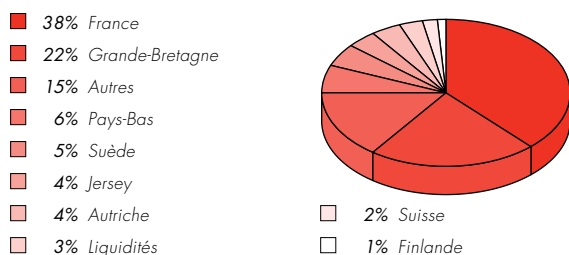


Le secteur immobilier suisse a relativement bien surmonté la crise financière mondiale. A l'instar du rendement des obligations de la Confédération à 10 ans, la baisse des taux hypothécaires a soutenu le marché immobilier helvétique. Les fonds de placement immobiliers ont été les premiers à en profiter. Seules les sociétés foncières affichent des performances négatives sur la période, car elles sont plus sensibles à la volatilité du marché des actions. La demande de parts de fondations de placements immobiliers demeure soutenue et leur disponibilité restreinte. Durant l'année écoulée, la fortune collective a participé à plusieurs augmentations de capital. Cependant, les liquidités n'ont pas pu être intégralement réinvesties et le portefeuille reste fermé aux nouvelles souscriptions pour l'instant.

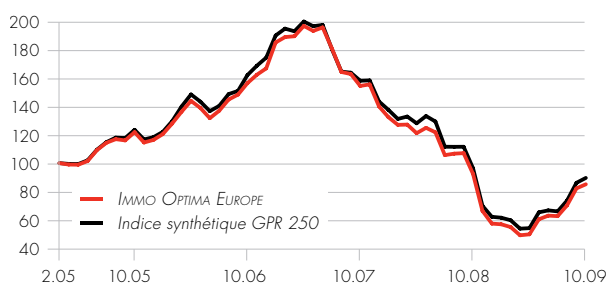
IMMO OPTIMA EUROPE

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par pays, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2009

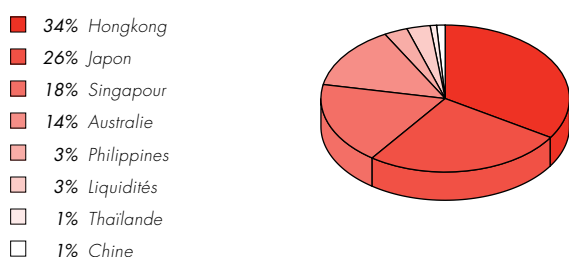
Valeur d'inventaire	830.46 Fr.
Distribution (capitalisée)	22.86 Fr.
Performance sur 1 année	-7.76%
3 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.

Après la faillite de Lehman Brothers, les investissements intensifs en capital comme les placements immobiliers ont subi des moins-values encore plus importantes que les actions. Seules de rares transactions ont été conclues entre septembre 2008 et avril 2009, de sorte que les estimations sont restées un exercice purement théorique. Le marché n'est sorti de sa léthargie qu'en mai, mais l'intérêt s'est concentré sur les immeubles de qualité très bien situés. Néanmoins, ces transactions ont livré des indications sur la valorisation des actions immobilières. Grâce à l'amélioration de la conjoncture, les cours des titres immobiliers ont pratiquement doublé et correspondent à nouveau à leur valeur intrinsèque. Si l'on considère la différence entre les frais de financement et les rendements obtenus, les valeurs immobilières sont valorisées avec une importante décote.

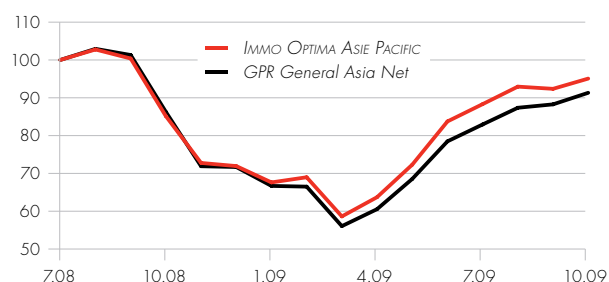
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

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. 2009

Valeur d'inventaire	95.07 Fr.
Distribution (capitalisée)	-1.07 Fr.
Performance sur 1 année	11.68%
	Marge d'erreur p. a.

Bien que les sociétés immobilières asiatiques n'affichent pas un taux de financement étranger aussi élevé que leurs concurrents occidentaux, elles ont souffert d'une vague de vente en septembre/octobre 2008. Après la baisse de 50% des cours jusqu'en février, les actions de sociétés immobilières se négociaient avec une décote de 40% à 60% par rapport à leur valeur d'inventaire. Ensuite, elles se sont remarquablement redressées. Les cours sont remontés à des niveaux normaux et les marchés – surtout la Chine, Hongkong et Singapour – se sont redressés plus rapidement que prévu. Grâce à la forte surpondération de la Chine et d'Hongkong, la fortune collective est parvenue à battre l'indice de référence.

Principales positions en actions

Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à la fin septembre 2009

	2009
ACTIONS SUISSES INDEXÉE SUR LE SMI (indice de référence: Swiss Market Index SMI div. reinvested)	
Nestlé	21.2%
Novartis	16.7%
Roche (bon)	15.5%
UBS	8.9%
CS Group	8.2%
ACTIONS SUISSES SPI PLUS (indice de référence: Swiss Performance Index SPI)	
Nestlé	18.1%
Novartis	14.4%
Roche (bon)	13.2%
UBS	7.4%
CS Group	7.0%
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES (indice de référence: SPI EXTRA)	
Belimo Holding	5.7%
Kuehne & Nagel Int.	5.2%
Geberit	4.8%
Emmi	4.6%
Huber & Suhner	4.5%
ACTIONS ÉTRANGÈRES (indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)	
ING Groep	4.4%
Wells Fargo	4.2%
Alapis	3.6%
ABB	3.1%
Cia Vale do Rio Doce	2.7%
ACTIONS GLOBALES (FoF) (indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)	
iShares MSCI North America	17.9%
LODHI Generation Globale F	13.2%
SSgA World Index Ex Fd	10.3%
S&P Dr Trust Unit	8.4%
IST AMERICA INDEX	7.2%
GLOBE INDEX (indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)	
Exxon Mobil	1.7%
Microsoft	1.0%
HSBC Holding	1.0%
General Electric	0.9%
Procter & Gamble	0.8%
AMERICA INDEX (indice de référence: MSCI North America net div. reinvested)	
Exxon Mobil	3.1%
Microsoft	1.9%
General Electric	1.6%
Procter & Gamble	1.5%
Johnson & Johnson	1.5%

Principales positions en actions (suite)

Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à la fin septembre 2009 (suite)

	2009
EUROPE INDEX (indice de référence: MSCI Europe ex Switzerland net div. reinvested)	
HSBC Holdings	3.4%
BP	2.8%
Banco Santander	2.2%
Total	2.2%
Vodafone	2.0%
PACIFIC INDEX (indice de référence: MSCI Pacific free net div. reinvested)	
BHP Billiton	3.4%
Toyota Motor	3.3%
Commonwealth BK Australia	2.1%
Westpac	2.0%
National Bank of Australia	1.6%
EUROPE SMALL MID CAPS (indice de référence: HSBC Smaller Europe) (+UK)	
Trevi Finanzia Industriale	2.1%
Dunelm Group	2.1%
DSV	1.8%
Tecnicas Reunidas	1.7%
Tandberg Asa A	1.6%
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS (indice de référence: MSCI AC Asia Pacific Small Cap)	
Morinaga Milk	2.3%
Nippon Shinyaku	2.2%
Aichi Bank	2.1%
David Jones Ltd.	1.9%
Teijin	1.8%
ACTIONS EMERGING MARKETS (indice de référence: MSCI Emerging Markets net div. reinvested)	
Petrobras Petroleo Bras Ltd	3.9%
Samsung Electronics (ord)	2.9%
Cia Vale do Rio Doce	2.6%
American Movil	2.3%
China Mobile (Hong Kong)	2.3%
IMMO OPTIMA EUROPE (indice de référence: GPR 250 Europe Index (UK restr. 20%))	
Unibail-Rodamco	21.8%
Klepierre	7.6%
Corio NV	6.1%
Gecina	4.9%
Silic	4.7%
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE (indice de référence: GPR General Asia Net)	
Westfield Group	9.1%
Mitsubishi Estate Co	8.7%
Mitsui Fudosan Co	7.3%
Capitaland	5.4%
Hong Kong Land Hldgs.	5.3%

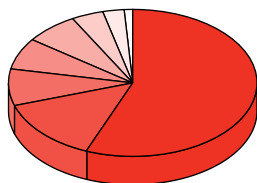
Fortunes collectives conformes à la LPP

MIXTA OPTIMA 15

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par catégories, en %

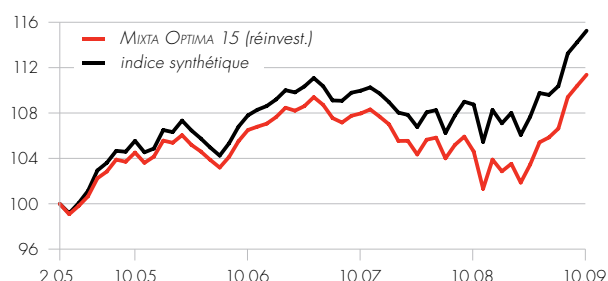
- 56% Obligations CHF
- 14% Immobilier CHF
- 8% Obligations ME
- 7% ACTIONS SUISSES
- 7% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 4% Investissements à court terme
- 3% Convertibles
- 1% ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	1'071.05 Fr.
Distribution (capitalisée)	17.27 Fr.
Performance sur 1 année	6.45%
3 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES)	5.65 ans

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



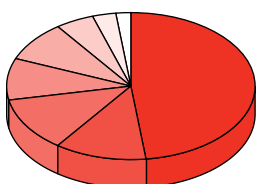
Les marchés obligataires ont connu une évolution duale après la faillite de Lehman Brothers. Durant la première moitié de l'exercice, la fuite vers la qualité a entraîné une nette diminution du rendement des emprunts gouvernementaux. Les baisses des taux massives décrétées par les banques centrales et les interventions des gouvernements ont ramené le calme sur les marchés et ces derniers ont trouvé un support durant la deuxième moitié de l'exercice. Alors que les obligations ont clôturé l'exercice sur une note globalement positive, les Bourses sont restées en terrain négatif, exception faite des marchés émergents. Contrairement aux placements immobiliers américains et européens, les fonds immobiliers suisses n'ont guère été affectés par les turbulences et affichent une performance comparable à celle des obligations en CHF.

MIXTA OPTIMA 25

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par catégories, en %

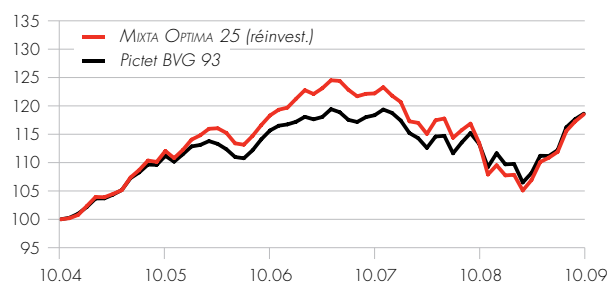
- 48% OBLIGATIONS SUISSES
- 12% ACTIONS SUISSES
- 12% Immobilier suisse
- 9% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 9% Obligations ME
- 5% Investissements à court terme
- 3% Immobilier étranger
- 2% ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	1'703.99 Fr.
Distribution (capitalisée)	32.34 Fr.
Performance sur 1 année	4.45%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
10 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES)	5.65 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2004 = 100

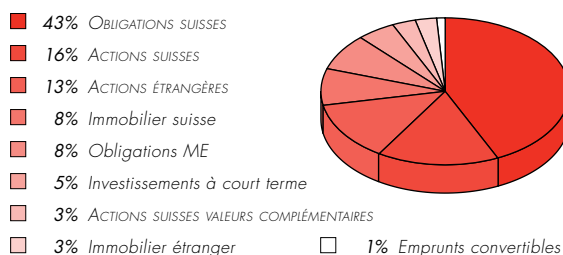


Les marchés obligataires ont connu une évolution duale après la faillite de Lehman Brothers. Durant la première moitié de l'exercice, la fuite vers la qualité a entraîné une nette diminution du rendement des emprunts gouvernementaux. Les baisses des taux massives décrétées par les banques centrales et les interventions des gouvernements ont ramené le calme sur les marchés et ces derniers ont trouvé un support durant la deuxième moitié de l'exercice. Alors que les obligations ont clôturé l'exercice sur une note globalement positive, les Bourses sont restées en terrain négatif, exception faite des marchés émergents. Contrairement aux placements immobiliers américains et européens, les fonds immobiliers suisses n'ont guère été affectés par les turbulences et affichent une performance comparable à celle des obligations en CHF.

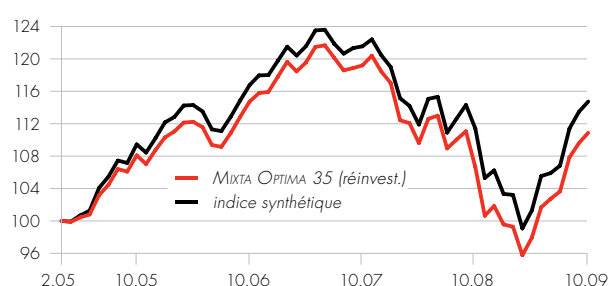
MIXTA OPTIMA 35

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par catégories, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2009

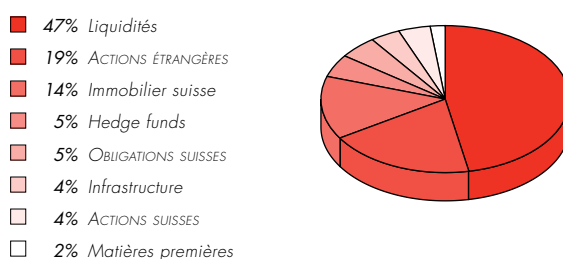
Valeur d'inventaire	1'070.61 Fr.
Distribution (capitalisée)	18.94 Fr.
Performance sur 1 année	3.98%
3 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES)	5.65 ans

Les marchés obligataires ont connu une évolution duale après la faillite de Lehman Brothers. Durant la première moitié de l'exercice, la fuite vers la qualité a entraîné une nette diminution du rendement des emprunts gouvernementaux. Les baisses des taux massives décrétées par les banques centrales et les interventions des gouvernements ont ramené le calme sur les marchés et ces derniers ont trouvé un support durant la deuxième moitié de l'exercice. Alors que les obligations ont clôturé l'exercice sur une note globalement positive, les Bourses sont restées en terrain négatif, exception faite des marchés émergents. Contrairement aux placements immobiliers américains et européens, les fonds immobiliers suisses n'ont guère été affectés par les turbulences et affichent une performance comparable à celle des obligations en CHF.

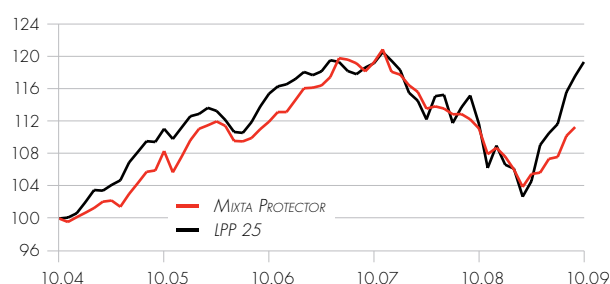
MIXTA PROTECTOR

Structure du portefeuille au 30. 9. 2009

par catégories, en %



Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2004 = 100



Chiffres clés au 30. 9. 2009

Valeur d'inventaire	112.08 Fr.
Distribution (capitalisée)	0.55 Fr.
Performance sur 1 année	0.12%
3 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée (secteur oblig. CHF)	4.40 ans

Le krach survenu au début de l'exercice a affecté toutes les classes d'actifs à l'exception des obligations gouvernementales. Il a fallu attendre la mi-mars pour que les marchés se redressent. Malgré la contribution négative des actifs peu liquides (hedge funds et infrastructures), la fortune collective a réalisé une performance positive dans cet environnement difficile. Les principaux contributeurs sont les matières premières (métaux précieux et industriels), les devises, les obligations et l'immobilier. Les nouvelles macroéconomiques ainsi que les prochains résultats des entreprises devraient se révéler favorables. Le positionnement du portefeuille demeure procyclique après les récentes prises de bénéfices sur les métaux industriels.

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 2009.

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 «Presentation Standards» de l'Association suisse des banquiers. Les résultats sont calculés sur la base de la valeur d'inventaire. Ils concordent ainsi avec les chiffres publiés dans le cadre de la comparaison de performance des membres de la CAFB. La performance annuelle correspond au rendement total (total return) d'une part d'une fortune collective, calculé sur la base des valeurs d'inventaire. 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».

En mai, la fortune collective IST DELTA GLOBAL CHF a été liquidée en raison de la fermeture du fonds sous-jacent. La procédure de liquidation devrait se terminer en 2011.

Le 1^{er} octobre 2008 a marqué le lancement de la fortune collective EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF adossée à l'indice UBS Global Convertible Composite Index Hedged CHF.

En novembre 2008, le conseil de fondation a décidé de fermer la fortune collective OBLI SUBSTITUTE CHF en raison d'un cas de fraude constaté dans deux des fonds sous-jacents.

Le 31 janvier 2009, la fortune collective ACTIONS INTERNATIONALES (anciennement Equities World) reprise par Lombard Odier en décembre 2006 a été liquidée. La fortune collective ACTIONS GLOBAL (FoF) adossée à l'indice MSCI AC free ex Suisse a été lancée le 1^{er} février 2009 à titre de solution de substitution.

Depuis janvier 2009, le portefeuille MIXTA PROTECTOR est géré conformément aux prescriptions de la LPP.

En août 2009, OBLIGATIONS SUISSES a été transformé en une fortune collective indicielle. L'indexation est effectuée selon l'approche du «stratified sampling».

Relevé de fortune et de performance sur les 10 dernières années

Performance d'IST et des indices de référence durant les exercices 2000 à 2009

Performance annuelle en %	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
MARCHÉ MONÉTAIRE CHF	2.14	1.38	1.57							
Citi CHF Eurodep 3M	1.04	2.80	2.18							
OBLIGATIONS SUISSES	7.53	3.82	-1.41	-0.89	5.08	2.28	3.76	7.20	7.07	0.70
Swiss Bond Index (SBI) Domestic p.a.			-0.89	-0.82	6.50	2.88	2.62	7.66	7.75	0.90
Swiss Bond Index (SBD14T) Domestic p.a. depuis le 1.1.08	7.34	4.86								
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANC SUISSES	7.71	-3.97	-2.35	-0.50	3.75	2.46	2.90	6.27	6.82	1.35
Swiss Bond Index (SBI) Foreign p.a.			-1.57	-0.33	4.14	2.57	2.13	7.18	7.23	1.33
Swiss Bond Index (SBI14T) Foreign p.a. depuis le 1.1.08	10.04	-0.41								
OBLI SUBSTITUTE CHF en liquidation		-12.37								
Indice de référence		2.04								
GOVERNO BOND	3.05	-1.48	2.32	0.89	7.37	2.79	6.90	4.90	1.36	4.74
Indice synthétique (JPM synthétique)	4.23	-0.51	2.80	1.58	7.96	3.85	7.67	5.20	1.89	4.99
GOVERNO USD PLUS	-2.35	3.21	-1.91	0.03	5.63	-2.23	-2.45			
JPM USA	-1.51	4.63	-1.59	0.30	5.98	-2.86	-7.31			
GOVERNO EURO PLUS	3.35	-3.14	3.74	1.83	8.37	4.71	10.31			
JPM Europe	4.43	-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	4.78	-4.64	2.65	1.09	7.10	2.27	5.83	2.74	1.24	7.58
Indice synthétique (JPM synthétique)	4.02	-0.38	3.80	1.92	7.08	2.31	4.63	2.67	1.37	7.99
EUROPE BOND A-BBB	2.48	-8.19	3.56	2.37						
Indice synthétique (JPM synthétique)	4.34	-2.62	4.42	3.02						
DOLLAR BOND A-BBB	5.18	-6.84	-0.63	-0.76						
Indice synthétique (JPM synthétique)	-0.15	2.85	0.65	-0.12						
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF	11.10									
IX UBS Conv. Composit HDG	7.68									
ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	-2.23	-23.46	6.81	23.66	27.06	9.93	7.68	-15.94	-22.03	17.10
Swiss Market Index SMI	-1.92	-25.51	6.02	22.13	26.23	8.36	5.45	-20.47	-22.02	11.67
Swiss Market Index div. reinvested SMIC	-1.92	-23.23	8.26							
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	-2.18	-24.64	3.65							
Swiss Performance Index SPI	-1.84	-23.39	4.81							
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES	-1.11	-27.20	30.36	22.21	39.21	20.19	23.42	-19.00	-47.08	66.46
Vontobel Small Companies Index p.a.						26.66	22.49	-13.37	-43.73	49.34
Second Liners Dynamic Index (SLDI)										
SPIEX	-1.51	-24.34	27.73	25.81	38.51					
SPI Small & Midcaps	-1.51	-24.34	22.92	25.99	36.41	19.91	19.85	-14.05	-45.85	56.64
ACTIONS ÉTRANGÈRES	-3.69	-49.05	11.20	10.34	22.44	10.98	9.47	-27.10	-35.25	25.32
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	-9.81	-29.17	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	-26.64	-33.19	25.06
ACTIONS INTERNATIONALES liquidée		-34.55	9.19							
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.		-29.17	12.98							
ACTIONS GLOBAL (FoF)										
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.										
GLOBE INDEX	-9.50	-28.96	12.85	10.63	22.30	10.88	12.43	-26.67	-32.98	24.89
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	-9.81	-29.17	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	-26.64	-33.19	25.06
AMERICA INDEX	-13.26	-24.85	9.78	7.22	17.18	7.63	12.08	-28.48	-32.30	29.93
MSCI North America net div. reinvested p.a.	-13.82	-25.07	9.71	7.10	17.55	7.40	12.11	-28.67	-32.50	30.04
EUROPE INDEX	-6.06	-34.42	19.60	18.24	28.34	19.70	14.96	-26.82	-31.44	22.55
MSCI Europe (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	-6.38	-34.73	20.05	18.49	28.50	19.69	15.45	-27.22	-31.72	22.76
PACIFIC INDEX	-1.24	-32.40	10.68	9.52	32.47	8.41	9.19	-15.88	-38.48	13.31
MSCI Pacific free net div. reinvested p.a.	-1.09	-32.43	11.03	9.80	32.88	8.34	9.47	-15.15	-38.63	13.60
GLOBAL AVENIR	-13.16	-34.06								
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	-9.81	-31.92								
EUROPE SMALL MID CAPS	-1.39	-37.33	18.18	26.35	32.70	22.27	18.12	-16.43	-26.84	13.07
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
HSBC Smaller European Comp. (+UK) ntr	6.39	-39.84								
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	-3.91	-14.73								
MSCI AC Asia Pacific Small Cap	14.34	-16.28								

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 2000 à 2009 (suite)

Performance annuelle en %		2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
ACTIONS EMERGING MARKETS	depuis le 1.2.2006	-1.43	-42.88	47.36							
MSCI Emerging Markets net div. reinvested p.a.		10.18	-35.88	47.36							
IMMO OPTIMA SUISSE	depuis le 15.1.2003	9.42	0.08	4.73	0.02	10.82	6.19				
SWX Immofonds TR		9.99	0.43	4.39	0.36	11.30	6.48				
IMMO INVEST SUISSE	depuis le 7.12.2006	4.28	7.54	4.99							
pas d'indice de référence											
IMMO OPTIMA EUROPE	depuis le 1.2.2005	-7.76	-39.72	-1.24	27.98	21.43					
EPRA customised/						23.11					
GPR 250 Europe Index (UK restr. 20%)		-6.92	-38.61	-2.43	30.78						
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE	depuis le 1.7.2008	11.68	-14.87								
GPR General Asia Net		5.86	-13.75								
MIXTA OPTIMA 15	depuis le 1.2.2005	6.45	-3.11	1.38	1.89	4.51					
Customised Benchmark		5.96	-1.11	2.01	2.12	5.54					
MIXTA OPTIMA 25		4.45	-7.16	3.28	5.59	12.03	5.46	7.22	-0.72	-4.89	6.90
Pictet BVG Index, Limiten 1993 p.a.		4.71	-4.27	2.33	4.01	11.19	5.06	5.73	-1.08	-3.25	7.37
MIXTA OPTIMA 35	depuis le 1.2.2005	3.98	-10.53	3.89	6.13	8.08					
Indice synthétique		2.99	-8.33	4.09	6.68	9.43					
MIXTA PROTECTOR	depuis le 7.12.2006	-0.86	-6.86	6.55							
pas d'indice de référence											
IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) en liquidation			-22.62								
Indice synthétique	depuis le 1.1.2008		-10.46								

Fortune des fonds au 30 septembre des exercices 2000 à 2009

Fortune des fonds en mio de francs	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000
MARCHÉ MONÉTAIRE CHF depuis le 7.12.2006	156.0	97.2	79.3							
OBLIGATIONS SUISSES	374.5	361.7	438.5	748.2	715.0	668.5	473.5	453.8	465.1	508.3
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS SUISSES	56.3	36.3	46.4	49.9	59.6	65.5	71.7	73.2	75.3	85.7
GOVERNO BOND	315.3	316.4	294.7	371.8	437.3	436.3	505.1	623.8	842.2	1'012.6
GOVERNO USD PLUS depuis le 1.7.2002	7.5	8.3	25.0	119.7	138.7	132.9	154.6	171.4		
GOVERNO EURO PLUS depuis le 1.7.2002	84.2	103.0	191.2	500.3	533.3	508.5	555.2	650.5		
GOVERNO YEN 1.7.2002 jusqu'au 16.7.2007				39.1	32.9	30.8	36.7	42.1		
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	264.0	258.3	289.8	345.6	378.6	376.7	389.5	437.5	483.5	525.4
EUROPE BOND A-BBB depuis le 1.10.2005	14.0	14.1	15.6	102.7						
DOLLAR BOND A-BBB depuis le 1.10.2005	1.6	1.5	1.6	34.7						
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF depuis le 1.10.2008	148.0									
OBUI SUBSTITUTE CHF en liquidation depuis le 1.5.2008	15.8	22.7								
ACTIONS SUISSES INDEXÉE SUR LE SMI	473.7	513.1	689.9	1'031.3	901.2	762.6	729.6	665.7	811.3	1'052.5
ACTIONS SUISSES SPI PLUS depuis le 1.1.2007	160.6	160.8	226.6							
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES	328.1	264.9	392.9	318.6	294.7	232.2	187.9	167.5	219.9	440.9
ACTIONS ÉTRANGÈRES	43.6	44.0	112.2	123.2	165.6	206.2	266.9	310.1	443.4	614.2
ACTIONS INTERNATIONALES liquidée le 31.1.2009		40.5	84.2	14.6						
ACTIONS GLOBAL (FoF) depuis le 1.2.2009	248.4									
GLOBE INDEX	439.4	491.6	722.8	897.6	1'401.3	1'135.4	919.0	731.0	832.8	1'104.0
GLOBE INDEX «G»	637.9	588.8	803.0	566.4						
AMERICA INDEX	122.1	117.9	125.6	594.8	973.1	843.9	738.3	603.0	826.0	1'144.7
AMERICA INDEX «G»	45.9	70.5	91.3	396.4						
EUROPE INDEX	192.4	179.5	272.0	498.6	691.0	535.8	434.4	325.8	405.7	497.4
EUROPE INDEX «G»	61.2	80.4	122.3	267.9						
PACIFIC INDEX	93.0	66.4	87.9	241.4	334.6	218.6	170.4	178.2	208.8	284.6
PACIFIC INDEX «G»	48.5	81.7	115.5	155.2						
GLOBAL AVENIR depuis le 12.10.2007	17.0	19.1								
EUROPE SMALL MID CAPS	47.3	49.2	91.0	92.1	56.2	40.0	32.6	31.0	38.1	58.9
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS depuis le 1.7.2008	4.6	4.7								
ACTIONS EMERGING MARKETS depuis le 1.2.2006	27.0	25.6	28.2							
IMMO OPTIMA SUISSE	306.2	293.5	259.7	207.8	185.2	132.1	107.4			
IMMO INVEST SUISSE depuis le 7.12.2006	140.6	134.6	125.0							
IMMO OPTIMA EUROPE depuis le 1.2.2006	70.8	71.1	109.4	90.3	35.5					
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE depuis le 1.7.2008	7.0	4.0								
MIXTA OPTIMA 15 depuis le 1.2.2005	18.2	12.5	14.3	3.8	2.1					
MIXTA OPTIMA 25	516.6	520.0	635.0	608.9	537.1	500.1	450.1	454.8	472.6	515.9
MIXTA OPTIMA 35 depuis le 1.2.2005	81.5	78.6	51.5	7.1	3.4					
MIXTA PROTECTOR depuis le 7.12.2006	38.4	38.3	41.6							
IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) en liq depuis le 1.2.2008	32.5	74.2								
Fortune brute	5'639.7	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
Fortune nette*	5'486.4	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

* Fortune nette, après élimination des doubles imputations

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2009

	MARCHÉ MONÉTAIRE CHF		OBLIGATIONS SUISES		OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS	
	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs
Compte de fortune						
Liquidités (jusqu'à 12 mois)	413'053	254'939	179'031	320'894	1'544'318	328'564
Placements aux cours du jour	154'773'379	96'945'990	374'401'977	357'774'984	54'095'415	35'390'925
Autres actifs	789'749	2'047	66	3'675'092	695'921	573'213
Autres passifs	-1'513	-1'142	-110'542	-117'284	-27'648	-19'559
Fortune nette	155'974'668	97'201'834	374'470'532	361'653'686	56'308'006	36'273'143
Compte de résultats						
Produit des liquidités	36	872'947	190	32'246	849	8'165
Produit des placements	2'256'389	860'767	10'660'884	10'497'578	1'212'904	1'193'085
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	3'045'575	827'307	-6'839	4'501	341'585	
Total des produits	5'302'000	2'561'021	10'654'235	10'534'325	1'555'338	1'201'250
Intérêts passifs	5'502	695				
Charges imputées aux fonds ¹	36'750	71'941	464'506	525'113	108'236	107'191
Contributions aux frais administratifs			145'823	154'500	24'764	24'878
Versement de produits courus lors du rachat de parts	1'244'963	651'380	-27'672	-35'041	55'510	88'887
Total des charges	1'287'215	724'016	582'657	644'572	188'510	220'956
Produit net	4'014'785	1'837'005	10'071'578	9'889'753	1'366'828	980'294
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-347'115	-862'589	-9'664'323	-1'173'813	-1'693'970	-398'177
Participation net à la plus-values et à la moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice	-296'031	-108'783	-15'203	140'070	-599'219	27'001
Produit réalisés	3'371'639	865'633	392'052	8'856'010	-926'361	609'118
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	474'719	524'246	26'789'387	5'712'441	4'531'144	-2'170'718
Résultat total	3'846'358	1'389'879	27'181'439	14'568'451	3'604'783	-1'561'600
Emploi du produit net						
Produit net	4'014'785	1'837'005	10'071'578	9'889'753	1'366'828	980'294
Virement sur le compte de capital (capitalisation)	4'014'785	1'837'005	10'071'578	9'889'753	1'366'828	980'294
Evolution de la fortune nette						
Fortune nette au début de l'exercice	97'201'834	79'255'184	361'653'686	438'539'266	36'273'143	46'408'591
Solde des souscriptions et des rachats	54'926'476	16'556'771	-14'364'593	-91'454'030	16'430'080	-8'573'848
Résultat total	3'846'358	1'389'879	27'181'439	14'568'451	3'604'783	-1'561'600
Fortune nette au terme de l'exercice	155'974'668	97'201'834	374'470'532	361'653'686	56'308'006	36'273'143
Evolution du nombre de parts en circulation						
Etat au début de l'exercice	889'787	736'008	318'081	400'653	31'794	39'063
Nombre de parts émises	1'066'886	957'057	12'075	13'318	18'295	
Nombre de parts rachetées	-559'453	-803'278	-24'066	-95'890	-4'270	-7'269
Etat au terme de l'exercice	1'397'220	889'787	306'090	318'081	45'819	31'794
Chiffres clés (par part, en CHF)						
Valeur d'inventaire cat. I	111.49	109.15	1'221.64	1'136.08	1'228.92	1'140.90
Valeur d'inventaire cat. II			1'224.89	1'137.86		
Valeur d'inventaire cat. III	111.64	109.25				
Virement sur le compte de capital cat. I	2.82	2.00	32.16	30.45	29.83	30.83
Virement sur le compte de capital cat. II			33.54	31.71		
Virement sur le compte de capital cat. III	2.88	2.07				

¹ 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.

GOVERNO BOND		GOVERNO USD PLUS		GOVERNO EURO PLUS		OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES		EUROPE BOND A-BBB		DOLLAR BOND A-BBB	
30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs
242'879	162'677	19'320	30'622	61'445	85'286	232'037	468'223	17'547	25'626	2'952	19'447
315'110'113	311'821'342	7'500'151	8'211'585	84'124'792	101'385'101	262'805'530	254'459'171	13'964'179	13'826'629	1'627'801	1'503'100
30	4'574'416	4	112'945	17	1'593'641	1'028'956	3'528'711	4	251'166	1'354	29'483
-92'506	-108'844	-5'006	-5'561	-28'100	-36'664	-92'954	-109'395	-7'578	-7'738	-2'323	-2'466
315'260'516	316'449'591	7'514'469	8'349'591	84'158'154	103'027'364	263'973'569	258'346'710	13'974'152	14'095'683	1'629'784	1'549'564
86	4'129	13	354	48	1'412	332	6'721	10	299	9	133
11'726'698	13'065'632	271'846	322'346	3'341'441	4'551'847	11'077'833	12'109'442	627'762	717'318	85'369	79'995
56'134	-35'788	-28'708	-1'870	-3'912	-195	5'784	-31'918	-55'518			-32
11'782'918	13'033'973	243'151	320'830	3'337'577	4'553'064	11'083'949	12'084'245	572'254	717'617	85'378	80'096
391'334	477'027	34'283	41'093	135'267	190'482	387'929	497'972	40'278	45'619	3'545	3'851
96'722	100'886	2'938	4'410	23'552	34'169	81'272	97'860	3'820	4'065	944	947
-10'026	-62'750	-20'713	-14'410	-16'124	-35'475	138'662	-67'893	-30'166	-420		
478'030	515'163	16'508	31'093	142'695	189'176	607'863	527'939	13'932	49'264	4'489	4'798
11'304'888	12'518'810	226'643	289'737	3'194'882	4'363'888	10'476'086	11'556'306	558'322	668'353	80'889	75'298
-12'783'238	-728'635	-367'247	-2'102'879	-5'145'187	-1'327'342	-12'130'441	-4'620'348	-1'464'068	-10'856	-85'369	
-61'479	7'980	-1'931	-129'997	57'164	129'921	176'025	214'363	-129			
-1'539'829	11'798'155	-142'535	-1'943'139	-1'893'141	3'166'467	-1'478'330	7'150'321	-905'875	657'497	-4'480	75'298
11'091'293	-16'372'687	16'895	653'225	4'658'195	-7'681'971	14'020'206	-22'606'549	1'233'486	-895'424	84'700	-188'419
9'551'464	-4'574'532	-125'640	-1'289'914	2'765'054	-4'515'504	12'541'876	-15'456'228	327'611	-1'237'927	80'220	-113'121
11'304'888	12'518'810	226'643	289'737	3'194'882	4'363'888	10'476'086	11'556'306	558'322	668'353	80'889	75'298
11'304'888	12'518'810	226'643	289'737	3'194'882	4'363'888	10'476'086	11'556'306	558'322	668'353	80'889	75'298
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
-10'740'539	26'357'924	-709'482	-15'373'522	-21'634'264	-83'704'545	-6'915'017	-15'949'866	-449'142	-257'076		93'429
9'551'464	-4'574'532	-125'640	-1'289'914	2'765'054	-4'515'504	12'541'876	-15'456'228	327'611	-1'237'927	80'220	-113'121
315'260'516	316'449'591	7'514'469	8'349'591	84'158'154	103'027'364	263'973'569	258'346'710	13'974'152	14'095'683	1'629'784	1'549'564
289'075	265'570	49'085	151'875	117'335	211'322	295'395	316'339	15'068	15'329	1'767	1'667
6'082	59'908	32'744	4'602	2'583	381	2'297	97'825	12'535			100
-16'043	-36'403	-36'515	-107'392	-27'313	-94'368	-10'022	-118'769	-12'989	-261		
279'114	289'075	45'314	49'085	92'605	117'335	287'670	295'395	14'614	15'068	1'767	1'767
1'125.79	1'092.50	165.83	169.82	904.99	875.69	914.64	872.92	956.21	933.07	922.26	876.87
1'130.23	1'095.06		170.28	908.82	877.88	918.23	874.94		935.93		
1'132.07	1'096.08			911.05	879.20	920.26	876.12				
38.88	41.70	5.00	5.70	32.87	35.47	35.14	37.88	38.20	42.42	45.77	42.61
40.81	43.55		6.03	34.52	37.07	36.68	39.40		44.76		
41.64	44.35			35.45	38.02	37.53	40.26				

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2009

	OBLI SUBSTITUTE CHF		EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF		ACTIONS SUISSES INDEXE SUR LE SMI		ACTIONS SUISSES SPI Plus	
	en liquidation	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	depuis le 1.10.2008	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs
Compte de fortune								
Liquidités (jusqu'à 12 mois)	29'749	47'483	3'781'145		302'490	463'964	77'672	1'368'935
Placements aux cours du jour	15'767'106	22'677'607	144'065'847		473'521'301	508'224'149	160'510'276	158'149'490
Autres actifs	33	54	128'767		122	4'544'829	323	1'361'377
Autres passifs	-13'037	-16'846	-12'287		-131'941	-175'541	-33'196	-37'152
Fortune nette	15'783'851	22'708'298	147'963'472		473'691'972	513'057'401	160'555'075	160'842'650
Compte de résultats								
Produit des liquidités	94	155	585		350	3'906	923	7'104
Produit des placements			128'562		10'838'781	12'981'320	3'545'363	3'882'543
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts		-8'335	13'662		39'871	-19'773	-1'438	-15'850
Total des produits	94	-8'180	142'809		10'879'002	12'965'453	3'544'848	3'873'797
Intérêts passifs								
Charges imputées aux fonds ¹	63'247	29'916	56'634		542'718	814'375	138'357	197'832
Contributions aux frais administratifs	3'730	1'828	18'366		120'213	171'587	30'391	44'132
Versement de produits courus lors du rachat de parts	-8'006	-	60		67'911	-58'900	5'401	-41'578
Total des charges	58'971	31'744	75'060		730'842	927'062	174'149	200'386
Produit net	-58'877	-39'924	67'749		10'148'160	12'038'391	3'370'699	3'673'411
Plus-values et moins-values en capital réalisées					-31'510'458	-5'760'511	-13'182'593	
Participation net à la plus-values et à la moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice					742'989	-64'250	-83'497	
Produit réalisés	-58'877	-39'924	67'749		-20'619'309	6'213'630	-9'895'391	3'673'411
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-2'215'308	-3'298'613	15'381'039		8'772'053	-159'733'483	6'130'972	
Résultat total	-2'274'185	-3'338'537	15'448'788		-11'847'256	-153'519'853	-3'764'419	3'673'411
Emploi du produit net								
Produit net	-58'877	-39'924	67'749		10'148'160	12'038'391	3'370'699	3'673'411
Virement sur le compte de capital (capitalisation)	-90'055*	-39'924	67'749		10'148'160	12'038'391	3'370'699	3'673'411
Evolution de la fortune nette								
Fortune nette au début de l'exercice	22'708'298				513'057'401	689'928'964	160'842'650	226'586'067
Solde des souscriptions et des rachats	-4'650'262	26'046'835	132'514'684		-27'518'173	-23'351'709	3'476'844	-10'981'259
Résultat total	-2'274'185	-3'338'537	15'448'788		-11'847'256	-153'519'853	-3'764'419	-54'762'158
Fortune nette au terme de l'exercice	15'783'851	22'708'298	147'963'472		473'691'972	513'057'401	160'555'075	160'842'650
Evolution du nombre de parts en circulation								
Etat au début de l'exercice	259'149				318'437	328'558	205'301	218'649
Nombre de parts émises		259'149	1'334'955		10'310	17'164	26'261	32'296
Nombre de parts rachetées	-56'773		-3'148		-28'857	-27'285	-22'718	-45'644
Etat au terme de l'exercice	202'376	259'149	1'331'807		299'890	318'437	208'844	205'301
Chiffres clés (par part, en CHF)								
Valeur d'inventaire cat. I					1'569.38	1'605.16	762.80	779.78
Valeur d'inventaire cat. II	77.99	87.63			1'579.46	1'611.30	767.98	782.91
Valeur d'inventaire cat. III			111.10		1'582.48	1'613.13	769.46	783.81
Virement sur le compte de capital cat. I					30.10	33.03	13.93	14.95
Virement sur le compte de capital cat. II	-0.44	-0.15			33.80	37.90	15.85	17.49
Virement sur le compte de capital cat. III			0.05		34.92	39.36	16.39	18.17

¹ 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.

* y c. CHF 31'177.27 reportés de l'exercice précédent

ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES		ACTIONS ÉTRANGÈRES		ACTIONS INTERNATIONALES		ACTIONS GLOBAL CHF (FoF)		GLOBE INDEX		GLOBE INDEX «G»	
30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	liquidée le 31.1.2009	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	depuis le 1.2.2009	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs
205'537	45'090	649'501	915'722		210'365	172'654		113'402	136'033	164'645	162'917
328'022'394	263'042'416	42'953'153	43'071'727		40'319'364	248'236'160		439'331'333	485'580'605	637'852'075	581'546'525
34	1'942'826	23'505	95'268		3'000	33'112		9'784	5'967'529	14'206	7'146'900
-87'118	-123'628	-14'665	-33'910		-16'087	-22'213		-57'389	-75'161	-83'322	-90'016
328'140'847	264'906'704	43'611'494	44'048'807		40'516'642	248'419'713		439'397'130	491'609'006	637'947'604	588'766'326
96	2'347	1'292	14'045		8'573	2'346'727		149	4'707	159	5'292
6'617'869	5'548'586	51'604	207'310		284'496	33'969		11'432'525	16'991'849	18'239'120	20'801'452
131'547	-23'538	-2'691	-7'415		10'600			433'783	-27'795	-1'277	-1'465
6'749'512	5'527'395	50'205	213'940		303'669	2'380'696		11'866'457	16'968'761	18'238'002	20'805'279
43		30	5'905		2'596						
330'501	602'770	77'957	224'198		188'218	70'326		422'206	609'936	71'848	100'509
62'699	90'760	10'320	26'258		14'220	29'315		114'453	163'388	275'428	421'770
29'816	-64'470	-1'116	-65'980		-18'950	124'660		-725	-73'361	832'911	-252
423'059	629'060	87'191	190'381		186'084	224'301		535'934	699'963	1'180'187	522'027
6'326'453	4'898'335	-36'986	23'559		117'585	2'156'395		11'330'523	16'268'798	17'057'815	20'283'252
-35'781'787	-9'447'356	-377'732	-10'054'542		-11'490'844	2'484'988		-82'452'208	-7'871'338	-104'656'847	-9'133'424
-2'307'922	1'431'222	-21'983	-1'291'946		1'234'162	86'378		2'778'642	200'827	-10'965'159	-49'776
-31'763'256	-4'405'899	-436'701	-11'322'929		-10'139'097	4'727'761		-68'343'043	8'598'287	-98'564'191	11'100'052
45'932'759	-98'416'746	-1'367'890	-33'983'521		-13'859'259	38'430'711		39'854'245	-214'907'734	42'249'556	-245'635'173
14'169'503	-102'822'645	-1'804'591	-45'306'450		-23'998'356	43'158'472		-28'488'798	-206'309'447	-56'314'635	-234'535'121
6'326'453	4'898'335	-36'986	23'559		117'585	2'156'395		11'330'523	16'268'798	17'057'815	20'283'252
6'326'453	4'898'335	-36'986	23'559		117'585	2'156'395		11'330'523	16'268'798	17'057'815	20'283'252
264'906'704	392'899'035	44'048'807	112'190'487		84'167'612			491'609'006	722'752'387	588'766'326	802'989'781
49'064'640	-25'169'686	1'367'278	-22'835'230		-19'652'614	205'261'241		-23'723'078	-24'833'934	105'495'913	20'311'665
14'169'503	-102'822'645	-1'804'591	-45'306'450		-23'998'356	43'158'472		-28'488'798	-206'309'447	-56'314'635	-234'535'121
328'140'847	264'906'704	43'611'494	44'048'807		40'516'642	248'419'713		439'397'130	491'609'006	637'947'604	588'766'326
46'880	50'785	23'412	30'446		179'734			325'564	340'498	388'590	377'455
23'507	4'051	1'706	9'965		32'020	253'623		194'257	44'062	137'551	12'930
-11'888	-7'956	-1'085	-16'999		-79'896	-49'498		-198'702	-58'996	-62'042	-1'795
58'499	46'880	24'033	23'412		131'858	204'125		321'119	325'564	464'099	388'590
5'562.26	5'624.55	1'806.75	1'876.02		306.26	1'213.06		1'363.75	1'506.86	1'374.59	1'515.13
5'590.96	5'641.79	1'815.53	1'881.91					1'369.20	1'510.44		
5'621.95	5'660.32	1'820.88	1'886.22		307.40	1'217.07		1'370.24	1'511.14		
91.91	82.09	-3.54	-5.12		-0.09	7.04		33.55	47.34	36.75	52.20
101.78	96.71	-1.13	1.19					35.62	50.33		
112.50	112.71	-0.19	6.79		1.01	10.63		36.00	50.88		

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2009

	AMERICA INDEX		AMERICA INDEX «G»		EUROPE INDEX		EUROPE INDEX «G»	
	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs
Compte de fortune								
Liquidités (jusqu'à 12 mois)	31'803	27'153	11'962	16'232	21'338	177'806	6'782	79'672
Placements aux cours du jour	122'045'246	116'590'942	45'903'696	69'696'116	192'030'203	176'073'622	61'035'760	78'895'911
Autres actifs	1'119	1'323'628	421	791'242	428'146	3'253'776	136'084	1'457'967
Autres passifs	-24'219	-25'147	-9'109	-15'032	-36'893	-40'301	-11'726	-18'058
Fortune nette	122'053'949	117'916'576	45'906'970	70'488'558	192'442'794	179'464'903	61'166'900	80'415'492
Compte de résultats								
Produit des liquidités	6	787	4	562	123	2'515	55	1'190
Produit des placements	2'736'959	3'809'737	1'096'667	2'264'875	6'359'535	8'113'091	2'124'309	3'662'348
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	96'192	-63'324	-565	-8	280'782	-38'254	-140	
Total des produits	2'833'157	3'747'200	1'096'106	2'265'429	6'640'440	8'077'352	2'124'224	3'663'538
Intérêts passifs						26		12
Charges imputées aux fonds ¹	118'921	150'471	14'015	19'098	177'081	261'257	14'132	20'858
Contributions aux frais administratifs	25'303	32'402	37'488	61'315	44'571	70'902	36'839	67'530
Versement de produits courus lors du rachat de parts	-9'558	43'104	-5'412		54'813	46'915	-2'494	
Total des charges	134'666	225'977	46'091	80'413	276'465	379'100	48'477	88'400
Produit net	2'698'491	3'521'223	1'050'015	2'185'016	6'363'975	7'698'252	2'075'747	3'575'138
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-12'683'623	-2'304'408	-5'526'926	-1'487'220	-35'073'796	-2'601'250	-11'979'242	-1'206'512
Participation net à la plus-values et à la moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice	-1'624'622	-184'220	146'829		-1'620'404	-92'271	320'137	
Produit réalisés	-11'609'754	1'032'595	-4'330'082	697'796	-30'330'225	5'004'731	-9'583'358	2'368'626
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-3'763'070	-33'729'657	-5'930'460	-23'810'485	22'820'591	-94'281'837	2'565'598	-44'364'997
Résultat total	-15'372'824	-32'697'062	-10'260'542	-23'112'689	-7'509'634	-89'277'106	-7'017'760	-41'996'371
Emploi du produit net								
Produit net	2'698'491	3'521'223	1'050'015	2'185'016	6'363'975	7'698'252	2'075'747	3'575'138
Virement sur le compte de capital (capitalisation)	2'698'491	3'521'223	1'050'015	2'185'016	6'363'975	7'698'252	2'075'747	3'575'138
Evolution de la fortune nette								
Fortune nette au début de l'exercice	117'916'576	125'574'659	70'488'558	91'295'840	179'464'903	271'967'010	80'415'492	122'309'584
Solde des souscriptions et des rachats	19'510'197	25'038'979	-14'321'046	2'305'407	20'487'525	-3'225'001	-12'230'832	102'279
Résultat total	-15'372'824	-32'697'062	-10'260'542	-23'112'689	-7'509'634	-89'277'106	-7'017'760	-41'996'371
Fortune nette au terme de l'exercice	122'053'949	117'916'576	45'906'970	70'488'558	192'442'794	179'464'903	61'166'900	80'415'492
Evolution du nombre de parts en circulation								
Etat au début de l'exercice	144'771	116'074	86'257	84'185	366'087	364'333	163'469	163'469
Nombre de parts émises	43'585	62'976	2'526	2'072	150'030	103'532	1'239	
Nombre de parts rachetées	-15'901	-34'279	-24'186		-98'914	-101'778	-32'681	
Etat au terme de l'exercice	172'455	144'771	64'597	86'257	417'203	366'087	132'027	163'469
Chiffres clés (par part, en CHF)								
Valeur d'inventaire cat. I	704.71	812.43	710.67	817.19	459.61	489.26	463.29	491.93
Valeur d'inventaire cat. II	707.44	814.22			461.43	490.41		
Valeur d'inventaire cat. III	708.86	815.35			461.86	490.66		
Virement sur le compte de capital cat. I	14.48	22.69	16.26	25.33	14.63	20.16	15.72	21.87
Virement sur le compte de capital cat. II	15.60	24.24			15.30	21.21		
Virement sur le compte de capital cat. III	16.02	24.88			15.48	21.41		

¹ 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.

PACIFIC INDEX		PACIFIC INDEX «G»		GLOBAL AVENIR		EUROPE SMALL MID CAPS		ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS		ACTIONS EMERGING MARKETS	
30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs
3'705	29'784	1'931	36'656	72'489	39'072	30'601	3'952	27'607	125'749	1'263'124	54'149
93'017'213	65'737'850	48'483'073	80'905'510	16'947'013	19'065'147	47'259'131	48'795'434	4'542'972	4'609'302	25'747'013	25'575'277
1'264	631'332	658	777'000	66	687	39'104	469'943	2'309	2'796	38'474	3'032
-17'918	-10'933	-9'339	-13'456	-7'343	-9'019	-20'145	-35'490	-4'926	-5'598	-10'534	-12'627
93'004'264	66'388'033	48'476'323	81'705'710	17'012'225	19'095'887	47'308'691	49'233'839	4'567'962	4'732'249	27'038'077	25'619'831
19	513	23	659	292	11'735	24	811	82	1'022	94	12'948
2'353'022	1'798'811	1'277'696	2'294'502	5'383	4'460	789'572	1'217'238			186'460	119'611
26'090	-20'118		203	-529	-2'547	-1'061		-38		9'099	-44'573
2'379'131	1'779'206	1'277'719	2'295'364	5'146	13'648	788'535	1'218'049	44	1'022	195'653	87'986
	51		64		3'101					230	115
88'328	102'226	18'344	24'350	52'988	62'676	88'488	184'642	9'613	3'271	61'673	114'637
21'762	30'796	34'230	55'226	3'880	5'664	8'649	15'875	2'311	789	4'980	7'096
6'929	-29'492	-6'390		-777		3'828	-7'908		-51	3'047	-1'354
117'019	103'581	46'184	79'640	56'091	71'441	100'965	192'609	11'924	4'009	69'930	120'494
2'262'112	1'675'625	1'231'535	2'215'724	-50'945	-57'793	687'570	1'025'440	-11'880	-2'987	125'723	-32'508
-15'361'886	-2'138'092	-8'705'233	-2'697'102	-748	31'955	-2'754'225	-1'445'116	-305	-30'691	-523'282	7'498'875
-99'552	-54'469	648'745	-72	4	8'873	10'758	13'074	-1	543	-29'781	4'222'939
-13'199'326	-516'936	-6'824'953	-481'450	-51'689	-16'965	-2'055'897	-406'602	-12'186	-33'135	-427'340	11'689'306
14'777'913	-29'286'623	3'818'534	-38'553'114	-2'438'527	-9'465'772	1'114'540	-29'725'563	-170'800	-797'515	394'113	-23'719'956
1'578'587	-29'803'559	-3'006'419	-39'034'564	-2'490'216	-9'482'737	-941'357	-30'132'165	-182'986	-830'650	-33'227	-12'030'650
2'262'112	1'675'625	1'231'535	2'215'724	-50'945	-57'793	687'570	1'025'440	-11'880	-2'987	125'723	-32'508
2'262'112	1'675'625	1'231'535	2'215'724	-50'945	-57'793	687'570	1'025'440	-11'880	-2'987	125'723	-32'508
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
25'037'644	8'299'885	-30'222'968	5'256'081	406'554	28'578'624	-983'791	-11'654'670	18'699	5'562'899	1'451'473	9'483'265
1'578'587	-29'803'559	-3'006'419	-39'034'564	-2'490'216	-9'482'737	-941'357	-30'132'165	-182'986	-830'650	-33'227	-12'030'650
93'004'264	66'388'033	48'476'323	81'705'710	17'012'225	19'095'887	47'308'691	49'233'839	4'567'962	4'732'249	27'038'077	25'619'831
289'153	259'072	354'650	339'706	28'911		26'347	30'597	55'500		31'502	19'825
179'390	125'453		14'944	1'187	28'911	240		250	56'500	3'205	12'356
-59'001	-95'372	-142'120		-490		-964	-4'250		-1'000	-1'050	-679
409'542	289'153	212'530	354'650	29'608	28'911	25'623	26'347	55'750	55'500	33'657	31'502
226.41	229.26	228.09	230.38	572.65	659.44	1'836.59	1'862.52	81.94	85.27	799.34	810.91
227.25	229.76			574.92	660.67	1'846.99	1'869.23			803.74	813.49
227.35	229.80										
5.25	5.51	5.79	6.25	-2.61	-3.38	23.85	33.19	-0.21	-0.05	2.38	-3.48
5.58	5.94			-1.57	-1.79	27.02	39.42			3.87	-0.80
5.64	5.96										

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2009

	IMMO OPTIMA SUISSE		IMMO INVEST SUISSE		IMMO OPTIMA EUROPE	
	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs
Compte de fortune						
Liquidités (jusqu'à 12 mois)	5'893'429	3'546'633	7'314'685	6'007'780	2'728'638	-288'096
Placements aux cours du jour	299'546'421	288'984'249	133'335'544	128'677'100	68'002'543	71'390'533
Autres actifs	1'026'576	1'174'667	265	949	107'816	111'638
Autres passifs	-234'558	-230'382	-60'819	-59'705	-76'924	-96'580
Fortune nette	306'231'868	293'475'167	140'589'675	134'626'124	70'762'073	71'117'495
Compte de résultats						
Produit des liquidités	1'536	59'987	14'394	95'685	3'864	108'684
Produit des placements	9'886'649	8'632'752	4'516'607	4'384'770	2'265'203	2'765'535
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	613'438	1'028'140	152'683	436'742	94'919	82'509
Total des produits	10'501'623	9'720'879	4'683'684	4'917'197	2'363'986	2'956'728
Intérêts passifs					1'832	88
Charges imputées aux fonds ¹	975'179	939'075	415'308	413'754	291'538	496'435
Contributions aux frais administratifs	111'993	107'708	43'996	45'449	14'758	26'057
Versement de produits courus lors du rachat de parts	873'531	503'162	155'001	423'664	11'501	80'323
Total des charges	1'960'703	1'549'945	614'305	882'867	319'629	602'903
Produit net	8'540'920	8'170'934	4'069'379	4'034'330	2'044'357	2'353'825
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-139'648	84'931			-34'874'955	-150'097
Participation net à la plus-values et à la moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice	17'415	1'132			-1'996'731	-5'581
Produit réalisés	8'418'687	8'256'997	4'069'379	4'034'330	-34'827'329	2'198'147
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	17'855'423	-6'628'947	1'826'181	5'574'831	28'663'186	-48'210'095
Résultat total	26'274'110	1'628'050	5'895'560	9'609'161	-6'164'143	-46'011'948
Emploi du produit net						
Produit net	8'540'920	8'170'934	4'069'379	4'034'330	2'044'357	2'353'825
Virement sur le compte de capital (capitalisation)	8'540'920	8'170'934	4'069'379	4'034'330	2'044'357	2'353'825
Evolution de la fortune nette						
Fortune nette au début de l'exercice	293'475'167	259'667'060	134'626'124	125'007'717	71'117'495	109'374'890
Solde des souscriptions et des rachats	-13'517'409	32'180'057	67'991	9'246	5'808'721	7'754'553
Résultat total	26'274'110	1'628'050	5'895'560	9'609'161	-6'164'143	-46'011'948
Fortune nette au terme de l'exercice	306'231'868	293'475'167	140'589'675	134'626'124	70'762'073	71'117'495
Evolution du nombre de parts en circulation						
Etat au début de l'exercice	495'556	439'174	1'108'912	1'109'106	78'782	73'169
Nombre de parts émises	49'710	123'684	60'940	206'380	7'109	11'001
Nombre de parts rachetées	-73'022	-67'302	-60'890	-206'574	-1'053	-5'388
Etat au terme de l'exercice	472'244	495'556	1'108'962	1'108'912	84'838	78'782
Chiffres clés (par part, en CHF)						
Valeur d'inventaire cat. I	647.28	591.56	126.36	121.17	830.46	900.31
Valeur d'inventaire cat. II	648.96	592.46			834.70	902.93
Valeur d'inventaire cat. III	650.30	593.15	126.97	121.51	835.91	903.71
Virement sur le compte de capital cat. I	17.60	16.01	3.49	3.46	22.86	27.45
Virement sur le compte de capital cat. II	18.28	16.65			24.32	30.08
Virement sur le compte de capital cat. III	18.85	17.19	3.75	3.72	24.71	30.92

¹ 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.

IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE		MIXTA OPTIMA 15		MIXTA OPTIMA 25		MIXTA OPTIMA 35		MIXTA PROTECTOR		IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF)	
30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2008 en francs
77'778	48'786	37'754	548'622	188'859	14'624'033	316'671	3'207'223	14'789'137	21'632'134	49'970	28'137
6'911'531	3'997'485	18'137'732	11'827'703	516'561'574	501'432'108	81'222'368	74'742'044	23'390'698	15'672'463	32'402'253	74'193'727
2'308	2'457	42	101'532	55'745	4'177'926	312	649'353	235'462	978'762	24'572	50'041
-16'129	-5'224	-15'016	-11'905	-221'261	-278'560	-37'077	-44'227	-27'437	-27'921	-14'552	-28'568
6'975'488	4'043'504	18'160'512	12'465'952	516'584'917	519'955'507	81'502'274	78'554'393	38'387'860	38'255'438	32'462'243	74'243'337
37	77	842	9'559	22'979	220'220	4'444	45'044	46'912	240'477	174	75
		392'191	358'314	11'300'009	14'667'035	1'689'559	2'105'194	349'632	500'107	138'979	136'540
-26'064		-19'709	-421	-30'210	180'536	-1'919	4'729				218
-26'027	77	373'324	367'452	11'292'778	15'067'791	1'692'084	2'154'967	396'544	740'584	139'153	136'833
	683	11		272	5'769	49	70	29	53		38
50'386	2'901	71'177	67'170	892'778	1'213'150	162'416	201'594	155'869	165'621	63'700	65'793
2'251	697	9'324	7'921	177'516	208'238	25'065	28'338	13'242	14'566	10'397	12'109
			1'141	-128'476	180'214	-16'217	1'845	1'833	5'813	13'882	1'972
52'637	4'281	80'512	76'232	942'090	1'607'371	171'313	231'847	170'973	186'053	87'979	79'912
-78'664	-4'204	292'812	291'220	10'350'688	13'460'420	1'520'771	1'923'120	225'571	554'531	51'174	56'921
18'913	-5'622	-570'129	-124'138	-17'650'061	-1'019'901	-3'852'678	-463'660	-506'548	-1'732'199	-4'088'333	-450'400
-133		-2'311	5'908	4'217	210'999	-77'439	-100'297	18'691	18'536	1'261'479	17'215
-59'884	-9'826	-279'628	172'990	-7'295'156	12'651'518	-2'409'346	1'359'163	-262'286	-1'159'132	-2'775'680	-376'264
531'650	-696'670	1'412'466	-605'882	28'201'484	-52'365'096	5'373'908	-10'944'130	726'603	-1'630'546	-10'520'288	-21'143'258
471'766	-706'496	1'132'838	-432'892	20'906'328	-39'713'578	2'964'562	-9'584'967	464'317	-2'789'678	-13'295'968	-21'519'522
-78'664	-4'204	292'812	291'220	10'350'688	13'460'420	1'520'771	1'923'120	225'571	554'531	51'174	56'921
-78'664	-4'204	292'812	291'220	10'350'688	13'460'420	1'520'771	1'923'120	225'571	554'531	51'174	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	
2'460'218	4'750'000	4'561'722	-1'433'428	-24'276'918	-75'365'443	-16'681	36'667'148	-331'895	-553'481	-28'485'126	95'762'859
471'766	-706'496	1'132'838	-432'892	20'906'328	-39'713'578	2'964'562	-9'584'967	464'317	-2'789'678	-13'295'968	-21'519'522
6'975'488	4'043'504	18'160'512	12'465'952	516'584'917	519'955'507	81'502'274	78'554'393	38'387'860	38'255'438	32'462'243	74'243'337
47'500		12'390	13'802	318'237	361'256	76'189	44'718	344'617	349'402	957'413	
25'872	47'500	4'566	870	14'642	69'656	5'797	35'154				1'006'913
			-2'282	-30'550	-112'675	-6'044	-3'683	-3'000	-4'785	-316'483	-49'500
73'372	47'500	16'956	12'390	302'329	318'237	75'942	76'189	341'617	344'617	640'930	957'413
95.07	85.13	1'071.05	1'006.12	1'703.99	1'631.35	1'070.61	1'029.63	112.08	110.84		77.38
				1'710.56	1'635.04	1'074.65	1'031.84	112.56	111.12		
				1'713.83	1'636.86					50.65	77.55
-1.07	-0.09	17.27	23.50	32.34	40.36	18.94	24.08	0.55	1.49		-0.11
				34.99	43.14	20.63	25.89	0.74	1.69		
				36.33	44.70					0.08	0.07

Compte d'exploitation 2009

Compte de résultats du 1.10.2008 au 30.9.2009

Charges	2009 en francs	2008 en francs	Produit	2009 en francs	2008 en francs
			Contribution aux frais administratifs:		
Personnel	2'950'025	3'085'556	OBLIGATIONS SUISSES	145'823	154'500
Organes, révision, conseils juridiques et autres	777'535	807'883	OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS	24'764	24'878
Assemblée des membres			GOVERNO BOND ¹	96'721	100'886
et rapport annuel	71'496	92'917	GOVERNO USD PLUS	2'938	4'410
Contacts, publicité, impression	638'677	457'455	GOVERNO EURO PLUS	23'552	34'169
Informatique	121'918	86'906	OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	81'272	97'860
Frais de bureau	287'238	260'795	EUROPE BOND A-BBB	3'820	4'065
Amortissement		10'750	DOLLAR BOND A-BBB	945	947
Attribution/Prélèvement à la provisions pour fluctuations de cours	1'099'443	-1'539'443	EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF	18'366	
			OBLI SUBSTITUTE CHF	4'031	1'828
			ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	120'213	171'587
			ACTIONS SUISSES SPI PLUS	30'391	44'132
			ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES	62'699	90'760
			ACTIONS ÉTRANGÈRES	10'320	26'258
			ACTIONS INTERNATIONALES		14'220
			ACTIONS GLOBAL (FoF)	29'315	
			GLOBE INDEX ¹	389'881	585'158
			AMERICA INDEX	62'791	93'717
			EUROPE INDEX	81'411	138'432
			PACIFIC INDEX	55'992	86'021
			GLOBAL AVENIR	3'880	5'664
			EUROPE SMALL MID CAPS	8'649	15'875
			ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	2'311	789
			ACTIONS EMERGING MARKETS	4'980	7'096
			IMMO OPTIMA SUISSE	111'993	107'708
			IMMO INVEST SUISSE	43'996	45'449
			IMMO OPTIMA EUROPE	14'758	26'057
			IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE	2'252	697
			MIXTA OPTIMA 15	9'324	7'921
			MIXTA OPTIMA 25	177'515	208'238
			MIXTA OPTIMA 35	25'064	28'338
			MIXTA PROTECTOR	13'017	14'566
			DELTA GLOBAL CHF (FoHF)	9'864	12'109
			Total de contribution aux frais administratifs	1'675'498	2'154'335
			Intérêts, dividendes, honoraires, commissions	1'693'990	2'376'102
			Plus-/moins-values sur investissements propres	614'736	-1'539'443
Pertes	-917'649	-271'825	Produits extraordinaires	1'044'459	
	5'028'683	2'990'994		5'028'683	2'990'994

¹ Fonds de fonds

Bilan au 30 septembre 2009

avant répartition des pertes

Actif	2009 en francs	2008 en francs	Passif	2009 en francs	2008 en francs
Caisse	2'067	191	Passifs transitoires	2'457'567	1'934'470
Banques/poste	4'364'947	4'797'559	Provisions pour fluctuations de cours ¹	2'450'000	1'350'557
Obligations, dépôts à terme fixe et fonds de placement	30'638'768	30'168'673	Réserves disponibles	17'115'000	17'250'000
Impôts anticipés récupérables	156'851	204'760	Fonds de réserve	16'265'000	16'400'000
Actifs transitoires	2'212'133	1'498'691	Report de l'exercice précédent	4'850	6'675
Mobilier et machines	1	1			
Informatique	1	1			
Participations		1			
			Pertes	-917'649	-271'825
	37'374'768	36'669'877		37'374'768	36'669'877

Avoirs affectés au fonds de prévoyance: Fr. 674'095,25

¹ Provisions pour fluctuations de cours constituées sur la fortune de la fondation

Annexe au compte d'exploitation

Variation du capital propre

	Réserves disponibles	Fonds de réserve	Bénéfice/perte issu du bilan ²	Total
Situation le 30.9.2007 ¹	16'960'000	16'110'000	586'675	33'656'675
Attribution	290'000	290'000	-580'000	
Perte (exercice 2007/2008)			-271'825	-271'825
Situation le 30.9.2008 ¹	17'250'000	16'400'000	-265'150	33'384'850
Prélèvement	-135'000	-135'000	270'000	
Perte (exercice 2008/2009)			-917'649	-917'649
Attribution le 30.9.2009 ¹	17'115'000	16'265'000	-912'799	32'467'201

¹ Avant utilisation de l'excédent de recettes

² Report de l'exercice précédent et produit net

Proposition du conseil de fondation concernant la couverture de la perte 2009*

Report 2008	Fr.	4'850
Perte 2009	Fr.	-917'649
Total	Fr.	-912'799
Prélèvement sur les réserves disponibles	Fr.	-460'000
Prélèvement sur le fonds de réserve	Fr.	-460'000
Report à nouveau	Fr.	7'201

* sous réserve de l'approbation de l'assemblée des membres

Produits extraordinaires

Le IRS américain (Internal Revenue Service) a indûment rétrocédé avec intérêts des impôts à la source retenus en 1998 pour un montant total de CHF 1'044'160.

Zurich, le 29 octobre 2009

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 33 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 les portefeuilles MIXTA OPTIMA 25 et IMMO INVEST SUISSE 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 2009 ne comprend pas de remboursement à la valeur nominale ou en capital.

Capitalisation

Lors de l'assemblée des membres du 21 novembre 2007, les cofondateurs ont décidé de ne plus distribuer les produits courus, mais de les créditer aux fortunes collectives concernées et d'augmenter ainsi leur patrimoine (capitalisation des revenus). Les produits courus sont ajoutés à la valeur en capital des fortunes collectives en date du 30 septembre.

Prêt de titres

IST a conclu avec la banque dépositaire Lombard Odier Darier Hentsch & Cie à Genève des conventions de prêt de titres conformes aux dispositions légales et réglementaires.

Au terme de l'exercice 2009, des titres pour la contre-valeur suivante en milliers de francs étaient en prêt:

Securities Lending en 1'000 francs	30. 9. 2009	30. 9. 2008
IF IST2 OBLIGATIONS SUISSES	0	122'819
IF IST2 GOVERNO USD PLUS	0	18'110
IF IST2 GOVERNO EURO PLUS	0	14'263
IF IST2 OBLIGATIONS ETRANGERES SELECT	0	7'285
IF IST2 ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	0	125'932
IF IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS	0	1'558
IF IST2 ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES	0	20'772
IF IST1 AMERICA INDEX	17'943	24'996
IF IST2 EUROPE INDEX	74'313	81'518
IF IST2 PACIFIC INDEX	4'609	0
IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS	1'104	7'040
IF IST1 ACTIONS GLOBAL (FoF)	417	0
IST IMMO OPTIMA EUROPE	19'536	27'218

Rétro-paiements

Toutes les rétrocessions reçues sont créditées à la fortune collective concernée.

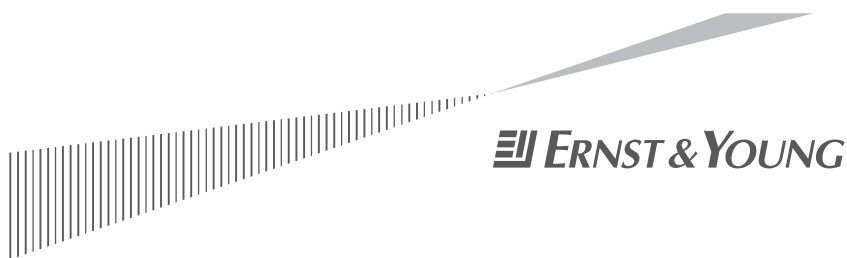
Optimisation fiscale

Lorsque cela se justifie, la fondation d'investissement utilise des instruments de placement collectifs à des fins d'optimisation fiscale. Le recours à des fonds de placement spécialement conçus pour IST permet d'éviter le droit de timbre sur les transactions boursières ainsi que la TVA sur les commissions de gestion. Les fonds de placement suivants, créés pour IST, peuvent entrer en ligne de compte:

IF IST2 OBLIGATIONS SUISSES
IF IST2 GOVERNO USD PLUS
IF IST2 GOVERNO EURO PLUS
IF IST2 GOVERNO YEN
IF IST2 OBLIGATIONS ETRANGERES SELECT
IF IST2 DOLLAR BOND A-BBB
IF IST2 EUROPE BOND A-BBB
IF IST2 ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI
IF IST2 ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES
IF IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS
IF IST1 ACTIONS GLOBAL (FoF)
IF IST1 AMERICA INDEX
IF IST2 EUROPE INDEX
IF IST2 PACIFIC INDEX
IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS

Autres informations

La Fondation s'est engagée à respecter les directives d'assurance de la qualité de la Conférence des administrateurs de fondations de placement (CAFP). IST s'est en outre affiliée au code de déontologie de la prévoyance professionnelle suisse.

**Ernst & Young AG**

Bleicherweg 21
CH-8002 Zürich

Téléfon +41 58 286 31 11

Fax +41 58 286 30 04

www.ey.com/ch

Au Conseil de fondation
de la Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST, Zurich

Zurich, le 5 novembre 2009

Rapport de l'organe de revision

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 la couverture de la perte résultant du bilan, pp. 36 à 48), la gestion et les placements de la Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2009.

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

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans 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. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes et aux placements, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Lors de la vérification de la gestion, nous avons évalué si les exigences légales et réglementaires relatives à l'organisation et à l'administration ainsi que les exigences relatives à 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 loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

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

Ernst & Young AG

Patrik Schaller
Expert en révision agréé
(responsable du mandat)

Bruno Christen
Expert en révision agréé

Organes de la fondation d'IST

Conseil de fondation

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

Comité Nomination et compensation

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

Comité Mandats

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

Comité Marchés et produits

	Président: Andreas Markwalder , lic. éc. publ., responsable des placements	GastroSocial Caisse de pension, Aarau
Membres	Manuel Ammann , Prof. dr. directeur Reto Bachmann , directeur Marc R. Bohren , CFO	Institut de Banque et Finance de l'Université de St-Gall Caisse de pension du canton de Soleure, Soleure 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
www.istfunds.ch

Innovation
Sécurité
Transparence

