

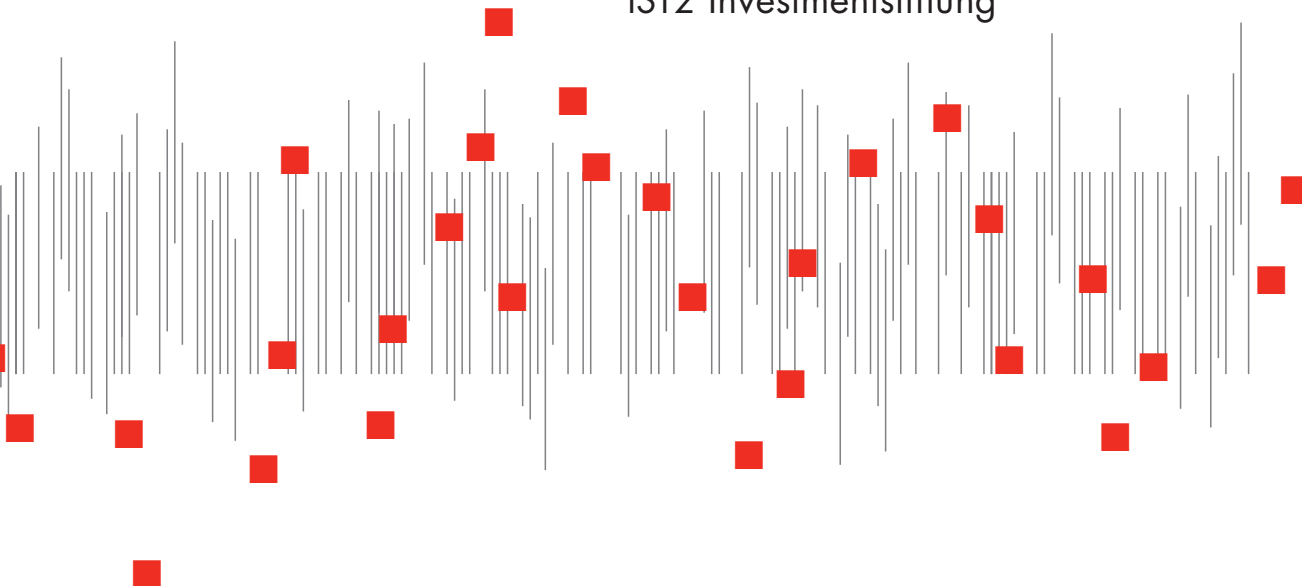
IST

Investmentstiftung für Personalvorsorge

Rapport annuel 2010

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge

IST2 Investmentstiftung



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 conven-

tion de double imposition américano-suisse du 2 octobre 1996 (CDI). A fin septembre 2010, IST comptait 684 membres (756 en 2009).

Produits et prestations

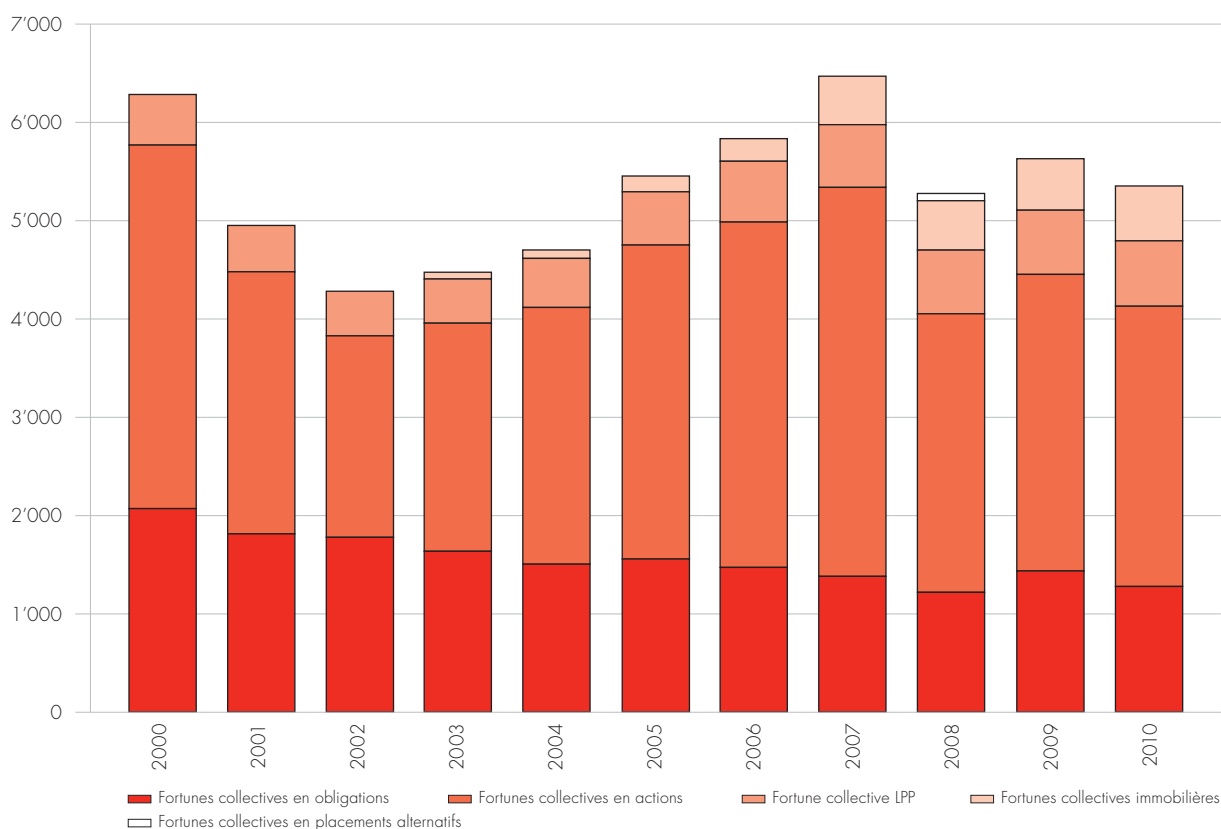
35 fortunes collectives (obligations, actions, LPP et fonds immobiliers). Conseil indépendant et personnalisé dans le domaine des placements et de la gestion de fortune. Organisation de cours et publication du bulletin «IST Actuel».

Exercice du 1^{er} octobre au 30 septembre

Réinvestissement automatique des produits début octobre (capitalisation).

Evolution de la fortune consolidée (fortune nette)

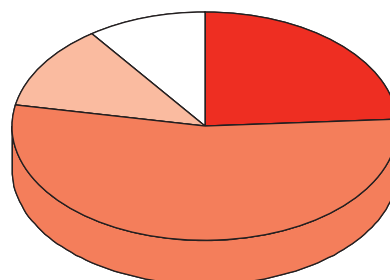
mio. de francs



Parts des fortunes

à la fortune brute au 30. 9. 2010, en %

- 24% fortunes collectives en obligations
- 54% fortunes collectives en actions
- 12% fortunes collectives conformes à la LPP
- 10% fortunes collectives immobilières



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 actions	20
Fortunes collectives immobilières	27
Fortunes collectives conformes à la LPP	31
Fortunes collectives en placements alternatifs	33
Performance et listage de la fortune	34
Comptes annuels des fortunes collectives	38
Compte d'exploitation	47
Annexe	50
Rapport de l'organe de révision	56
Rapport annuel IST2	57
Organes de la fondation	68

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 %	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
MARCHÉ MONÉTAIRE CHF	116.6	156.0	2.05	2.82	1.8	2.6	0.6	2.1
OBLIGATIONS SUISSES	359.3	374.5	31.81	32.16	2.6	2.8	5.6	7.5
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS	66.8	56.3	28.32	29.83	2.3	2.6	5.2	7.7
GOVERNO INTERNATIONAL INDEXÉ ¹	46.4	n/a	-0.02	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
GOVERNO BOND	214.7	315.3	37.11	38.88	3.3	3.6	-4.3	3.0
GOVERNO BOND HEDGED CHF ²	52.0	n/a	39.64	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
GOVERNO USD PLUS ³	n/a	7.5	n/a	5.00	n/a	2.9	n/a	-2.3
GOVERNO EURO PLUS	26.5	84.2	32.07	32.87	3.5	3.8	-6.4	3.3
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	202.2	264.0	34.41	35.14	3.8	4.0	-0.9	4.8
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF ²	70.9	n/a	37.48	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EUROPE BOND A-BBB ⁴	n/a	14.0	n/a	38.20	n/a	4.1	n/a	2.5
DOLLAR BOND A-BBB ⁵	n/a	1.6	n/a	45.77	n/a	5.2	n/a	5.2
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF	123.5	148.0	0.07	0.05	0.0	n/a	5.8	n/a
OBLI SUBSTITUTE CHF*	10.9	15.8	-0.28	-0.44	-0.4	-0.4	-18.2	-23.3
Fortunes collectives en obligations	1'289.8	1'437.2						
ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	400.1	473.7	37.91	30.10	2.4	1.9	1.9	-2.2
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	78.9	160.6	16.23	13.93	2.1	1.8	1.9	-2.2
ACTIONS SUISSES VAL. COMPLÉMENT.	368.1	328.1	83.43	91.91	1.5	1.6	17.9	-1.1
ACTIONS ÉTRANGÈRES	36.0	43.6	-5.05	-3.54	-0.3	-0.2	-8.9	-3.7
ACTIONS GLOBAL (FoF)	93.2	248.4	10.82	7.04	0.9	n/a	0.6	n/a
GLOBE INDEX	424.0	439.4	28.21	33.55	2.1	2.2	0.4	-9.5
GLOBE INDEX «G»	659.8	637.9	31.96	36.75	2.3	2.4	0.7	-9.3
AMERICA INDEX	159.3	122.1	12.01	14.48	1.7	1.8	3.5	-13.3
AMERICA INDEX «G»	50.6	45.9	14.08	16.26	2.0	2.0	3.8	-13.0
EUROPE INDEX	155.6	192.4	12.45	14.63	2.7	3.0	-4.2	-6.1
EUROPE INDEX «G»	59.4	61.2	13.74	15.72	3.0	3.2	-3.9	-5.8
PACIFIC INDEX	45.3	93.0	4.43	5.25	2.0	2.3	-1.6	-1.2
PACIFIC INDEX «G»	119.6	48.5	5.07	5.79	2.2	2.5	-1.4	-1.0
ISRAEL INDEX ⁶	4.3	n/a	0.63	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ACTIONS INTERNATIONALES SRI ⁷	71.7	n/a	0.54	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
GLOBAL AVENIR	17.7	17.0	-1.44	-2.61	-0.3	-0.4	-4.7	-13.2
EUROPE SMALL MID CAPS	53.5	47.3	22.96	23.85	1.2	1.3	10.9	-1.4
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	5.5	4.6	-0.24	-0.21	-0.3	-0.2	13.3	-3.9
ACTIONS EMERGING MARKETS	54.5	27.0	5.26	2.38	0.7	0.3	12.1	-1.4
Fortunes collectives en actions	2'857.1	2'990.7						
IMMO OPTIMA SUISSE	322.3	306.2	17.78	17.60	2.7	3.0	10.3	9.4
IMMO INVEST SUISSE	157.1	140.6	3.34	3.49	2.7	2.9	5.0	4.3
IMMO OPTIMA EUROPE	67.8	70.8	18.73	22.86	2.3	2.5	-2.3	-7.8
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE	12.4	7.0	-1.11	-1.07	-1.2	-1.2	12.3	11.7
Fortunes collectives immobilières	559.6	524.6						
MIXTA OPTIMA 15	29.2	18.2	17.57	17.27	1.6	1.7	4.6	6.5
MIXTA OPTIMA 25	548.9	516.6	30.87	32.34	1.8	2.0	4.3	4.5
MIXTA OPTIMA 35	48.6	81.5	19.13	18.94	1.8	1.8	3.9	4.0
MIXTA PROTECTOR	39.6	38.4	0.95	0.55	0.8	0.5	2.6	1.1
Fortunes collectives conformes à la LPP	666.3	654.7						
IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF)*	10.0	32.5	0.00	0.08	0.0	0.1	-69.1	-34.5
Fortunes collect. en placem. alternatifs	10.0	32.5						
Fortune brute (total comptable)	5'382.8	5639.7						
dont doubles imputations	147.4	153.3						

¹ depuis le 23.6.2010

² depuis le 29.3.2010

³ jusqu'au 24.6.2010

⁴ jusqu'au 28.6.2010

⁵ jusqu'au 22.6.2010

⁶ depuis le 19.7.2010

⁷ depuis le 2.8.2010

* en liquidation

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 30.9.2010	mio. de CHF 30.9.2009	mio. de CHF 1.10.2009-30.9.2010	en %			
MARCHÉ MONÉTAIRE CHF	116.6	156.0	-39.4	-25.3	-40.1	-1.4	2.1
OBLIGATIONS SUISSES	359.3	374.5	-15.2	-4.1	-35.1	10.8	9.1
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS	66.8	56.3	10.5	18.7	7.3	1.7	1.5
GOVERNO INTERNATIONAL INDEXÉ ¹	46.4	n/a	46.4	n/a	48.4	-2.0	n/a
GOVERNO BOND	214.7	315.3	-100.6	-31.9	-89.6	-18.7	7.7
GOVERNO BOND HEDGED CHF ²	52.0	n/a	52.0	n/a	49.8	0.4	1.8
GOVERNO USD PLUS ³	n/a	7.5	-7.5	n/a	-7.5	n/a	n/a
GOVERNO EURO PLUS	26.5	84.2	-57.7	-68.5	-54.7	-4.0	1.0
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	202.2	264.0	-61.8	-23.4	-59.8	-9.9	7.9
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF ²	70.9	n/a	70.9	n/a	69.3	-1.2	2.8
EUROPE BOND A-BBB ⁴	n/a	14.0	-14.0	n/a	-14.0	n/a	n/a
DOLLAR BOND A-BBB ⁵	n/a	1.6	-1.6	n/a	-1.6	n/a	n/a
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF	123.5	148.0	-24.5	-16.6	-31.0	6.4	0.1
OBLI SUBSTITUTE CHF*	10.9	15.8	-4.9	-31.0	-2.4	-2.5	0.0
Fortunes collectives en obligations	1'289.8	1'437.2	-147.4	-10.3	-161.0	-20.4	34.0
ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	400.1	473.7	-73.6	-15.5	-86.5	2.4	10.5
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	78.9	160.6	-81.7	-50.9	-87.4	3.8	1.9
ACTIONS SUISSES VAL. COMPLÉMENT.	368.1	328.1	40.0	12.2	-17.9	52.2	5.7
ACTIONS ÉTRANGÈRES	36.0	43.6	-7.6	-17.4	-4.3	-3.2	-0.1
ACTIONS GLOBAL (FoF)	93.2	248.4	-155.2	-62.5	-142.5	-13.9	1.2
GLOBE INDEX	424.0	439.4	-15.4	-3.5	-21.1	-3.6	9.3
GLOBE INDEX «G»	659.8	637.9	21.9	3.4	18.3	-11.6	15.2
AMERICA INDEX	159.3	122.1	37.2	30.5	33.4	0.9	2.9
AMERICA INDEX «G»	50.6	45.9	4.7	10.2	3.1	0.6	1.0
EUROPE INDEX	155.6	192.4	-36.8	-19.1	-30.5	-11.0	4.7
EUROPE INDEX «G»	59.4	61.2	-1.8	-2.9	0.6	-4.2	1.8
PACIFIC INDEX	45.3	93.0	-47.7	-51.3	-51.7	3.0	1.0
PACIFIC INDEX «G»	119.6	48.5	-71.1	146.6	82.0	-13.6	2.7
ISRAEL INDEX ⁶	4.3	n/a	4.3	n/a	4.3	n/a	n/a
ACTIONS INTERNATIONALES SRI ⁷	71.7	n/a	71.7	n/a	74.6	-2.9	n/a
GLOBAL AVENIR	17.7	17.0	0.7	4.1	1.7	-1.0	0.0
EUROPE SMALL MID CAPS	53.5	47.3	6.2	13.1	0.9	4.6	0.7
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	5.5	4.6	0.9	19.6	0.4	0.5	0.0
ACTIONS EMERGING MARKETS	54.5	27.0	27.5	101.9	32.8	-5.7	0.4
Fortunes collectives en actions	2'857.1	2'990.7	-133.6	-4.5	-189.8	-2.7	58.9
IMMO OPTIMA SUISSE	322.3	306.2	16.1	5.3	-15.0	22.8	8.3
IMMO INVEST SUISSE	157.1	140.6	16.5	11.7	9.0	3.3	4.2
IMMO OPTIMA EUROPE	67.8	70.8	-3.0	-4.2	-1.6	-3.1	1.7
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE	12.4	7.0	5.4	77.1	4.1	1.4	-0.1
Fortunes collectives immobilières	559.6	524.6	35.0	6.7	-3.5	24.4	14.1
MIXTA OPTIMA 15	29.2	18.2	11.0	60.4	9.8	0.7	0.5
MIXTA OPTIMA 25	548.9	516.6	32.3	6.3	9.4	12.7	10.2
MIXTA OPTIMA 35	48.6	81.5	-32.9	-40.4	-35.4	1.7	0.8
MIXTA PROTECTOR	39.6	38.4	1.2	3.1	0.1	0.7	0.4
Fortunes collectives conformes à la LPP	666.3	654.7	11.6	1.8	-16.1	15.8	11.9
IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF)*	10.0	32.5	-22.5	-69.2	-24.8	2.3	0.0
Fortunes collect. en placem. alternatifs	32.5	32.5	-22.5	-69.2	-24.8	2.3	0.0
Fortune brute (total comptable)	5'382.8	5'639.7	-256.9	-4.6	-395.2	19.4	118.9
dont doubles imputations	5'235.4	5'486.4	-251.0	-4.6			

¹ depuis le 23.6.2010

² depuis le 29.3.2010

³ jusqu'au 24.6.2010

⁴ jusqu'au 28.6.2010

⁵ jusqu'au 22.6.2010

⁶ depuis le 19.7.2010

⁷ depuis le 2.8.2010

* en liquidation

Avant-propos du président

Au printemps 2010, les principales économies du monde se sont redressées dans le sillage des pays émergents, puis la dynamique conjoncturelle s'est affaiblie au début de l'été. Pour l'heure, il n'est pas encore certain si une nouvelle récession s'est amorcée et si le «double creux» annoncé par de nombreux conjoncturistes s'est effectivement matérialisé. D'un côté, le fait est que les prévisions de croissance pour 2010 ont été nettement revues à la hausse dans certains pays de la zone euro, surtout en Allemagne et en Pologne. De l'autre côté, les incertitudes restent nombreuses: l'économie allemande parviendra-t-elle à tirer la croissance des autres pays de la zone euro ou les inquiétudes sur la dette publique (pas uniquement en Europe méridionale) conduiront-elles à un nouveau ralentissement de l'activité économique? Il y a un an, le rôle de locomotive de l'économie mondiale de la Chine était encore mis en doute; aujourd'hui, les voix de ceux qui ne croient pas en un renforcement du marché domestique chinois se font de plus en plus fortes, alors que la Chine a aidé les pays industrialisés à retrouver le chemin de la croissance – certes avec le fort soutien des autres pays émergents. La Chine est elle aussi confrontée à un ralentissement conjoncturel, mais la façon dont celui-ci se répercutera sur le reste du monde est tout aussi incertaine que l'influence des autres puissances émergentes comme l'Inde et le Brésil, pour n'en citer que deux qui ne se sont pas encore démarquées autant que la Chine. Il est clair que la crise de la dette est avant tout un problème des pays industrialisés, dont la responsabilité est trop volontiers et trop précipitamment attribuée aux politiciens. Mais on oublie que la crise financière a été déclenchée par un capitalisme débridé et que le pire n'a pu être évité que grâce aux interventions concertées des gouvernements des pays du G-20. Des erreurs ont été commises et un certain nombre d'entre elles auraient pu être évitées. Un dérapage vertigineux des déficits publics a eu lieu dans certains pays, mais en attribuer la seule responsabilité aux politiciens semble un peu juste. Tous les acteurs impliqués doivent au contraire analyser leur comportement d'un œil critique, assumer leurs responsabilités et faire en sorte que les réformes parfois trop longtemps différées puissent être engagées sans délai et de façon coordonnée à l'échelle planétaire. En parvenant étonnamment vite à un accord sur de nouvelles exigences en matière fonds propres en septembre dernier, les gouverneurs des banques centrales et les autorités de surveillance ont prouvé que c'était possible. Le succès ne se matérialisera pas du jour au lendemain, raison pour laquelle il faudra s'assurer que ce «remède» ne soit pas remplacé par un autre avant même d'avoir déployé ses effets.

Pour l'instant, la Suisse n'a que marginalement été touchée par les répercussions de la crise. Avec une dette publique de l'ordre de 40% du PIB, elle fait figure d'îlot bienheureux par rapport aux autres pays d'Europe. Les choses ont visiblement été faites correctement, également par les politiciens. Notre système de prévoyance en particulier fait des envieux. Selon une étude publiée par Mercer au début de l'année, le système suisse des trois piliers a obtenu la meilleure note globale parmi 13 pays et figure même au premier rang en ce qui concerne l'aspect du financement. Ce fait est malheureusement trop souvent oublié lors des discussions au sujet des indispensables ajustements et réformes. Notre système des trois piliers est sain et des réaménagements en profondeur ne sont pas nécessaires pour qu'il en reste ainsi. Une simplification et une transparence accrue sont cependant incontournables: il faut freiner les velléités de régulation des autorités et des conseillers, se souvenir du cadre initial de la LPP et promouvoir la responsabilité individuelle. La récente crise a bien montré que même les systèmes de contrôle les plus sophistiqués ne permettent pas de vaincre l'élément déclencheur de la crise, à savoir la cupidité sous toutes ses formes. En lieu et place, nous devrions assumer notre responsabilité personnelle ainsi que nos responsabilités éthiques et morales en tant qu'assurés, membres du conseil de fondation, actionnaires et citoyens. Nous sommes les dépositaires du «capital social».

Le fait que les investisseurs n'ont pas vraiment le goût d'effectuer de nouveaux investissements en cette période d'incertitude se reflète directement dans le résultat des acquisitions de nouveaux clients. Pour la première fois en cinq ans, le montant des retraits de capitaux s'est révélé supérieur au volume des souscriptions. Cette évolution s'explique principalement par les redistributions d'actifs effectuées dans les mandats des partenaires privilégiés. Avec un afflux net de capitaux de 4%, les clients directs d'IST ont en revanche contribué positivement au résultat, ce qui est particulièrement réjouissant.

Deux nouvelles fortunes collectives ont été lancées récemment: GOVERNO INTERNATIONAL INDEXÉ et ACTIONS INTERNATIONALES ISR. Des variantes couvertes contre le risque de change ont en outre été créées pour deux produits existants, à savoir OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED et GOVERNO BOND HEDGED. Grâce au soutien des partenaires privilégiés, les nouvelles fortunes collectives GOVERNO INTERNATIONAL INDEXÉ et ACTIONS INTERNATIONALES ISR ont pu être lancées avec un volume initial de resp. CHF 50 millions et plus de CHF 70 millions.

Durant l'exercice sous revue, le conseil de fondation a exercé ses droits de vote d'actionnaire lors de 112 assemblées générales d'entreprises suisses. Se fondant sur les analyses des spécialistes en financement d'entreprise mandatés par IST, il a partiellement rejeté les propositions du conseil d'administration de 32 sociétés.

Durant l'exercice sous revue, le conseil de fondation a passé en revue d'un œil critique la stratégie suivie depuis 2006. Il a constaté avec satisfaction que les objectifs fixés avaient été largement atteints et que les résultats obtenus ces quatre dernières années avaient créé une excellente base de départ pour concrétiser les prochaines étapes stratégiques. Afin qu'IST puisse, en tant que fondation d'investissement indépendante exclusivement dédiée à ses membres, offrir à ses investisseurs des produits de placement de haute qualité à des conditions avantageuses ainsi que des conseils en placements, elle doit continuer de se développer. IST poursuit cet objectif de croissance en consolidant son positionnement sur le marché suisse principalement dans le segment des petites et moyennes caisses de pension. Dans le segment des grandes institutions de prévoyance, elle affermira son positionnement en proposant des spécialités et en développant le secteur de l'analyse de fonds. Ces activités s'accompagneront de mesures de communication et de marketing. Tous ces efforts ne serviront cependant à rien si les investisseurs n'ont pas intériorisé l'esprit d'entraide et ne sont pas disposés à agir en conséquence et à investir chez IST.

Après 14 ans d'activité au sein du conseil de fondation d'IST, dont 8 en qualité de président, je me retirerai de mes fonctions à la date de l'assemblée des membres de 2010. J'ai vécu une période passionnante et pleine de défis. IST a pu retrouver son indépendance initiale avec le soutien de collègues motivés au conseil de fondation et se repositionner avec succès. IST est une fondation d'investissement créée par des institutions de prévoyance pour des institutions de prévoyance. Elle est exclusivement dédiée à ses membres. Il me paraît important de s'en souvenir. Dans un environnement compétitif, IST se profile aujourd'hui comme une entreprise moderne capable de relever les défis de l'avenir dans une position de force. Je remercie les membres du conseil de fondation pour leur collaboration collégiale et leur engagement efficace et loyal qui nous a permis d'accomplir des tâches exigeantes. Mes remerciements s'adressent aussi à la direction et à toute l'équipe de l'administration d'IST pour leur longue et fructueuse collaboration. Je souhaite un avenir prospère à IST et une activité couronnée de succès pour le bien de notre société.

Zurich, octobre 2010

Peter Pauli
Président du Conseil de fondation

Rétrospective de l'exercice

Soutenues par les paquets conjoncturels et la fin du processus de réduction des stocks, les économies américaine et européennes se sont redressées durant l'exercice sous revue, après la forte contraction des PIB des mois précédents. La dynamique de croissance était relativement robuste aux Etats-Unis ainsi qu'en Asie et au contraire plus modérée dans l'UE. Alors que la relance s'est essoufflée dès le deuxième trimestre aux Etats-Unis et au Japon, puis plus tard dans quelques pays émergents, elle a gagné en robustesse en Europe grâce à la vigoureuse reprise de l'Allemagne et à l'affaiblissement de l'EUR.

Les banques centrales de la Suisse, de la zone euro et des Etats-Unis ont maintenu les taux directeurs à des niveaux planchers en raison des perspectives conjoncturelles mitigées. Sur le marché des devises, la hausse du CHF face à l'EUR et au USD s'est poursuivie. Ce raffermissement est notamment imputable à la crise de la dette souveraine.

La fortune brute a diminué de 256.9 millions de francs ou 4.6%. Ce recul résulte de rachats nets de 395.2 millions de francs, d'un excédent de recettes de 118.9 millions et de plus-values de 19.4 millions (par rapport au 30.09.09).

La contraction de 10.3% à 1'289.8 millions de francs de la valeur des fortunes collectives en obligations résulte essentiellement de rachats nets de 161.0 millions. S'y ajoutent des moins-values de 20.4 millions et des excédents de recettes de 34.0 millions. Les fortunes collectives GOVERNO USD PLUS, EUROPE BOND A-BBB et DOLLAR BOND A-BBB ont été liquidées faute d'un volume suffisant.

La décreue de 4.5% à 2'857.1 millions de francs de la valeur des fortunes collectives en actions est principalement imputable à des rachats nets de 189.8 millions; les produits nets de 58.9 millions ont été contrebalancés par des moins-values de 2.7 millions.

Les fortunes collectives immobilières ont enregistré une progression de 6.7% composée de plus-values de 24.4 millions de francs et de produits nets de 14.1 millions. Les rachats nets ont totalisé à 3.5 millions.

Les fortunes mixtes de la famille MIXTA OPTIMA s'inscrivent en hausse de 1.8% à 666.3 millions de francs grâce à des plus-values de 11.9 millions et des excédents de recettes de 16.1 millions, déduction faite de rachats nets de 15.8 millions.

Suite à la liquidation de la fortune collective DELTA GLOBAL CHF, le volume des produits alternatifs a diminué de 22.5 millions de francs ou 69.2% du point de vue comptable.

Clients

La hausse des marchés boursiers amorcée en 2009 s'est poursuivie jusqu'au printemps malgré quelques épisodes de faiblesse, avant de s'interrompre au deuxième trimestre 2010 avec l'aggravation de la crise de la dette dans la zone euro. Alors que les investisseurs étaient optimistes au début de la période, notamment au vu des bons résultats des entreprises, les inquiétudes au sujet du fardeau excessif de la dette des Etats de l'Union européenne ont progressivement pris le dessus. La justification de la correction des Bourses n'a pas été appréciée de la même façon par les experts et par les investisseurs, ce qui se reflète clairement dans le comportement en matière de placements de ces derniers. Alors que l'ambitieux objectif d'acquisition de 10% par le biais du canal interne avait tout juste pu être atteint au premier semestre, il a dû être sensiblement révisé à la baisse pour le deuxième semestre. Dans le contexte actuel, une croissance de 4.14% reste cependant très satisfaisante et témoigne de la continuité de nos relations empreintes de confiance avec les clients.

Compte tenu des expériences faites durant la crise financière et des incertitudes concernant l'évolution future des marchés, il n'est pas surprenant que les clients demandent des produits de placement transparents et aisément compréhensibles. Les produits structurés et les stratégies d'investissement acquises à des prix souvent surfaits n'ont que rarement rempli les attentes élevées, si bien que les clients s'intéressent à nouveau davantage à la seule source de performance (présumée) sûre, c'est-à-dire aux coûts. Si la continuité dans le conseil, la surveillance permanente des gérants de fortune et la défense des intérêts des investisseurs demeurent, pour la plupart des clients, des critères essentiels lors du placement des avoirs de prévoyance des assurés dans une perspective durable à long terme, tous ne l'ont pas encore vraiment vécu comme conséquence ultime dans notre environnement fortement axé sur les chiffres. L'argument du prix le plus faible continue donc de faire mouche.

Les traditionnelles manifestations clients d'IST ont à nouveau connu une affluence réjouissante. Cet engouement s'explique avant tout par la qualité des exposés, dont un large cercle d'intéressés a pris conscience. D'autre part,

l'avancement des rencontres à l'heure du déjeuner semble mieux répondre aux besoins des clients, qui ont été nettement plus nombreux à participer à l'apéritif organisé pour la première fois dans la ville de Berne qu'à la manifestation de Steffisburg. C'est pourquoi celle-ci n'aura plus lieu à l'avenir ou sera proposé sous une forme plus appropriée.

Développement de produits

L'exercice a été marqué par le lancement des fortunes collectives OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF, GOVERNO BOND HEDGED CHF, GOVERNO INTERNATIONAL INDÉXÉ et ACTIONS INTERNATIONALES ISR. Alors que les deux premières constituent une variante avec couverture de change des fortunes collectives existantes, les deux derniers produits sont entièrement nouveaux.

GOVERNO INTERNATIONAL INDÉXÉ est un portefeuille géré passivement, composé exclusivement d'emprunts d'Etat et convenant comme solution de rechange à la fortune collective OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES, qui est gérée activement et comprend aussi bien des emprunts d'Etat que des obligations d'entreprise.

La fortune collective GLOBAL AVENIR lancée il y a deux ans est un instrument attrayant permettant d'investir dans les technologies durables et les énergies respectueuses de l'environnement. Cependant, elle ne prend pas en compte l'aspect de la responsabilité sociale des entreprises. La fortune collective ACTIONS INTERNATIONALES ISR lancée au troisième trimestre répond en revanche aux critères de l'investissement socialement responsable. Le volume des souscriptions supérieur à CHF 70 millions prouve que ce produit répond à un besoin croissant. Nous sommes convaincus que d'autres investisseurs s'intéresseront à cette fortune collective qui combine des placements écologiques et socialement responsables avec le rendement attrayant d'un portefeuille international dont le succès n'est plus à démontrer.

Nous avons poursuivi nos efforts d'optimisation des coûts et regroupé les fortunes collectives MARCHÉ MONÉTAIRE CHF et GOVERNO EURO PLUS dans une catégorie tarifaire. Les fortunes collectives GOVERNO USD PLUS, DOLLAR BOND A-BBB et EUROPE BOND A-BBB ont en revanche été liquidées faute d'un volume suffisant. Les expériences réalisées ces dernières années montrent que les clients privilégient visiblement l'allocation monétaire définie par le gérant de fortune dans le cadre du portefeuille OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES plutôt qu'une allocation individuelle.

Conditions

Diverses grandes fondations de placement ont tenté de récupérer les capitaux retirés durant la crise financière en pratiquant une politique tarifaire extrêmement agressive. Reste à savoir si celle-ci sera durable pour les investisseurs. IST s'engage depuis des années en faveur d'une politique tarifaire transparente et garantit des conditions stables et avantageuses indépendamment de la tendance des marchés financiers. C'est pour cette raison clairement mesurable – mais pas uniquement – qu'IST est un partenaire fiable sur la durée. Cette qualité est particulièrement importante lorsque les relations d'affaires s'étendent sur plusieurs décennies.

Partenariat

La voie du partenaire privilégié choisie par IST est un modèle d'affaires exigeant qui doit sans cesse être remis en question et confirmé. Comme les partenaires privilégiés – Lombard Odier Darier Hentsch, Swiss & Global Asset Management SA et Valiant Privatbank – sont aussi des concurrents d'IST, la situation n'est pas forcément simple, mais toujours stimulante. Le dialogue intensif rendu nécessaire par les «origines» différentes permet justement d'élaborer des solutions créatives apportant des avantages à toutes les parties. La fortune collective ACTIONS INTERNATIONALES ISR illustre le succès des discussions menées.

Acquérir de nouveaux clients et conserver les clients communs restera une tâche difficile. La fortune gérée par IST ne continuera de croître régulièrement que si les parties impliquées ont la conviction qu'une telle évolution est profitable pour tous.

Sélection et surveillance des gérants de fortune

Les processus de sélection et de surveillance des gérants de fortune implémentés il y a quelques années ont été continuellement améliorés et ajustés. La séparation des tâches entre le conseil de fondation, ses comités et la direction fonctionne parfaitement et garantit un travail professionnel et efficace.

Les expériences faites ces dernières années ont permis d'adapter encore mieux aux besoins d'IST les outils de sélection et de contrôle utilisés par la direction et de formuler de façon plus précise les exigences posées aux gérants de fortune et aux services fournis par ces derniers. Les carences peuvent ainsi être identifiées et comblées rapidement et un éventuel changement de gérant peut être motivé de façon pertinente et compréhensible par tous.

Environnement et politique de placement

Politique

La politique a rarement eu autant d'influence sur l'économie mondiale que ces deux dernières années. La réglementation du secteur financier et les mesures de sauvetage engagées par les gouvernements pour faire face à la crise bancaire ont, tout comme les plans de relance financés par la dette, entraîné une extension massive des budgets publics. Entre 2007 et 2009, les dépenses publiques ont en effet augmenté de 5 points de pour cent à 51% en Europe, de 3 points à 40% aux Etats-Unis et de 7 points à 43% au Japon. La politique de déficit budgétaire menée par de nombreux gouvernements commence cependant à rencontrer une résistance sur les marchés financiers et des devises, comme en témoigne notamment l'augmentation des primes de risque des emprunts d'Etat. Les dirigeants de la zone euro ont tenté de calmer le jeu en adoptant un plan d'aide à la Grèce de 110 milliards d'euros et en mettant en place un mécanisme de stabilisation de 750 milliards d'euros en lien avec le FMI, mais ces mesures ont été accueillies avec scepticisme, car plusieurs pays ne seraient pas en mesure de remplir leurs obligations si les montants garantis devaient être payés. Malgré la crise financière, les comptes d'Etat de la Suisse se sont soldés par des excédents ces quatre dernières années et un résultat positif se dessine pour 2010 également. La dette de la Confédération a pu être réduite de 20 milliards de francs. Cantons, communes et assurances sociales inclus, le taux d'endettement de la Suisse calculé selon les règles de Maastricht se montait à 38.8% à la fin 2009 et devrait reculer à 34.2% d'ici 2014. Plusieurs assurances sociales.

La réduction du taux de conversion LPP a certes été rejetée par les votants et la 1^{re} révision de l'AVS a échoué au Parlement, mais le peuple a approuvé la révision de l'assurance chômage.

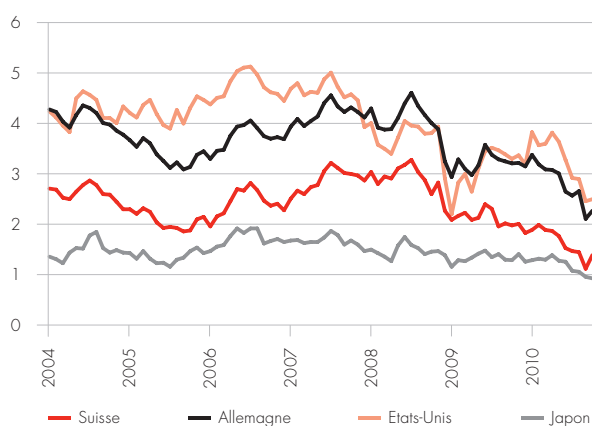
Conjoncture

Même si le recul de 1% du PIB mondial enregistré en 2009 – le premier depuis 60 ans – paraît modeste, la croissance a nettement marqué le pas dans les pays industrialisés, dont la performance économique a diminué de 4 à 5%. Ces replis ont été en grande partie contrebalancés par les pays émergents, qui représentent aujourd'hui près de 50% de l'économie mondiale; les grandes puissances que sont la Chine et l'Inde ont par exemple traversé la récente crise financière avec des taux d'expansion de 5% à 10%. La conjoncture internationale s'est, comme prévu, redressée à partir de la mi-2009 et la reprise s'est prolongée jusqu'à l'été 2010. Durant les six premiers mois de 2010, la croissance s'est même révélée supérieure aux attentes. Contrairement à ce qui s'était produit lors de précédentes récessions, la relance ne s'est pas accompagnée de créations d'emplois, si bien que le chômage a atteint un niveau critique d'un point de vue politique (notamment plus de 20% en Espagne). Le FMI compte à nouveau avec un ralentissement temporaire de la croissance au deuxième semestre 2010 et durant les six premiers mois de 2011. Dans ses prévisions d'automne, le FMI anticipe un ralentissement de 4.8% de la croissance de l'économie mondiale en 2010 et de 4.2% l'année suivante. La plupart des indicateurs avancés annoncent un tassement de l'activité économique; à la fin septembre, 7 des 28 indices des directeurs d'achat les plus suivis sont retombés au-dessous du seuil critique signalant une contraction économique. Selon les indicateurs avancés de l'OCDE, un seul pays du G7, à savoir l'Allemagne, se trouve encore dans une phase de croissance. L'évolution de la conjoncture mondiale dépend donc à nouveau largement des pays émergents. Le danger d'une nouvelle récession dans les nations industrialisées ne peut pas encore être écarté. Les importantes mesures de stimulation et les baisses des taux continuent d'une part de déployer leurs effets et, d'autre part, les consolidations budgétaires annoncées n'ont pas encore eu lieu.

Grâce aux injections massives de liquidités du gouvernement et de la banque centrale, l'économie américaine a connu un ralentissement moins marqué que l'Union européenne ou le Japon et s'est aussi redressée plus rapidement. A la fin juin, le PIB réel des Etats-Unis était pratiquement remonté au niveau d'avant la crise financière de 2007. Pour- tant, le marché immobilier américain toujours en berne

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

en %



constitue un risque non seulement pour l'économie américaine, mais aussi pour la conjoncture internationale. L'économie européenne a également enregistré une expansion de 4.2% après la contraction de l'année dernière. Au premier semestre 2010, la croissance réelle par rapport à la même période de l'année dernière ne dépassait cependant pas 1.1%. Le recul n'a donc été que partiellement compensé. La conjoncture européenne est soutenue avant tout par l'Allemagne, la France et la Scandinavie, alors que la croissance continue de stagner, voire de fléchir en Europe méridionale. Les indicateurs précurseurs et les indices du climat des affaires livrent également un tableau différencié de l'évolution conjoncturelle. Au Japon, la reprise s'est poursuivie malgré la fermeté du yen. En Suisse, les comptes nationaux 2009 font état d'une contraction économique de 1.9% un peu plus marquée que prévu, qui s'explique principalement par le recul du commerce extérieur. Avec une croissance de 2.8% au premier semestre 2010, la Suisse se démarque positivement en comparaison internationale et est l'un des rares pays industrialisés à avoir à nouveau dépassé de plus de 3% le niveau d'avant la crise de 2007 grâce à la reprise des exportations (+13%).

Taux d'intérêt

Les craintes inflationnistes ont alterné avec les craintes de déflation tout au long de l'exercice. Vers la fin de la période, la baisse du prix du pétrole et les tendances récessives ont contribué à atténuer l'inflation. En 2010, le renchérissement devrait donc rester inférieur au seuil critique de 2% dans

l'ensemble des pays du G7 excepté la Grande-Bretagne, et la BNS a révisé ses prévisions en matière d'inflation de 0.9% à 0.7% pour 2010 et de 1% à 0.3% seulement pour 2011.

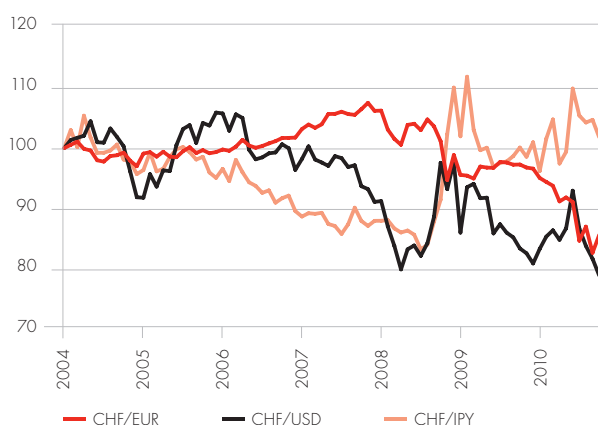
La récession et les problèmes financiers de plusieurs pays industrialisés ont incité les banques centrales à prolonger leur politique de taux extrêmement bas, ce qui a conduit à un nouveau repli à des planchers historiques des taux d'intérêt à long terme. Alors que les débiteurs de premier ordre, parmi lesquels figurent également des obligations d'entreprise notées triple A, ont profité de la fuite vers les placements réputés sûrs, les cours des emprunts d'Etat de pays européens lourdement endettés comme la Grèce (jusqu'à -30%) se sont effondrés, au point que même les banques et les sociétés d'assurance présumées détenir de telles positions dans leurs portefeuilles sont tombées en dis-crédit. Les taux d'intérêt des emprunts d'Etat à 10 ans de pays ayant une bonne cote de solvabilité affichent des baisses allant jusqu'à 1.2% sur l'ensemble de l'exercice, ce qui a conduit à des plus-values de l'ordre de 5% pour les titres allemands et français, de 3 à 4% pour les titres britanniques et américains et de 2% pour leurs homologues japonais. Cette situation a contribué à embellir la performance de nombreux portefeuilles, mais ces gains pourraient se révéler illusoire. Une accélération de la conjoncture n'est pas le seul facteur susceptible de provoquer un revirement des taux d'intérêt; de nouveaux problèmes d'insolvabilité de certains Etats ou établissements financiers entraîneraient un accroissement des primes de risque. L'augmentation prévisible de l'offre d'emprunts d'Etat et de banques pourrait conduire à une saturation du marché et, partant, à une hausse des taux d'intérêt.

Marchés immobiliers

Alors que l'attention se concentrait avant tout sur le marché résidentiel américain l'année dernière, la crise immobilière s'est étendue à d'autres marchés durant l'exercice sous revue, de Dubaï à l'Irlande, en passant par l'Espagne. Aux Etats-Unis, la baisse de 30% des prix des maisons a été suivie d'une correction de même ampleur dans le secteur des immeubles commerciaux. Seule la Suisse demeure épargnée, d'une part parce que la forte immigration étrangère a absorbé la majeure partie du volume des nouvelles constructions; d'autre part, l'absence de placements attrayants dans le segment des titres à rémunération fixe a provoqué une ruée des investisseurs sur le marché immobilier et conduit à des exagération temporaires, à tel point que la BNS a lancé des mises en garde contre une bulle immobilière. Le 1^{er} juin, 36'710 logements étaient inoccupés en

Evolution des taux de change

indexée au 31.12.2003 = 100



Suisse, ce qui correspond à un taux de vacance de 0.94%, soit à peu près à la production d'une année (39'330 nouveaux logements ont été mis sur le marché en 2009).

Monnaies

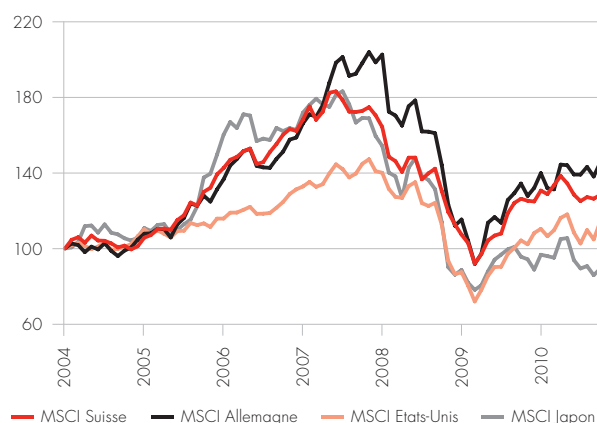
Sur les marchés des devises, de nombreux pays sont en passe d'entrer dans une course à la dévaluation dans le but de stimuler leur industrie d'exportation moribonde. Certains gouvernements prennent aussi des mesures politiques, comme l'introduction de nouvelles taxes douanières pour l'importation de marchandises chinoises aux Etats-Unis pour obliger la Chine à réévaluer sa monnaie. Le 19 juin 2010, la Chine a décidé de laisser le renminbi flotter plus librement après deux ans d'arrimage au dollar. Depuis lors, ce dernier s'est apprécié de 2% par rapport au billet vert. A l'automne 2010, la Banque centrale du Japon est intervenue pour la première fois depuis 6 ans sur le marché des devises. La BNS a, pour sa part, acheté des devises étrangères pour une contrevalet d'environ 180 milliards de francs depuis janvier 2009 pour tenter de freiner la hausse du CHF. La baisse de 12% du taux de change de l'euro par rapport au dollar durant l'exercice constitue un problème pour l'industrie exportatrice helvétique. Les pertes de change pèsent également sur la performance de nombreuses caisses de pension suisses, car les placements en euros sont sans doute le plus fortement pondérés dans les portefeuilles après ceux en CHF et en USD (-6%). Durant l'exercice, 22 des 34 des principales monnaies se sont dépréciées. La majorité des 10 monnaies qui se sont appréciées sont des monnaies de pays producteurs de matières premières ou d'Extrême-Orient.

Marchés boursiers

A de rares exceptions près, le bilan boursier est positif grâce au rallye de septembre 2010. L'indice de prix MSCI s'est apprécié de 4.6% en dollars et de 4.0% en monnaies nationales. Les baisses de cours pour la plupart à deux chiffres du printemps 2010 ont donc été compensées. Il faudrait pourtant que les indices progressent encore de 43% (en dollars) par rapport à la valeur de la fin septembre 2010 pour remonter aux plus hauts d'octobre 2007. Durant l'exercice, l'indice SPI a progressé de 2.4%; les moyennes (+10.7%) et les petites capitalisations (+6.5%) ont mieux performé que les valeurs vedettes (+2.5%). Les problèmes budgétaires de l'Irlande (-20%), de l'Italie (-13%), de l'Espagne (-11%) et du Japon (-8%) ont affecté non seulement le secteur des titres à rémunération fixe, mais aussi les marchés boursiers. Ces derniers ont été fortement pénalisés par le durcissement des exigences en matière de fonds propres applicables au secteur financier, qui représente la branche la plus importante avec une part de 21% à la capitalisation boursière mondiale (Global S&P 1200), et par les besoins de financement complémentaires qui en découlent. L'anticipation d'un important volume d'émissions de titres en tout genre est l'une des principales causes de la performance de -7% du secteur financier sur la période. Les autres branches très réglementées tels que les services publics (-4%), l'énergie (-1%), la santé (+5%) et les télécommunications (+16%) affichent des résultats nettement inférieurs à ceux des secteurs sensibles à la conjoncture comme la consommation (+17%), les matières premières (+14%) ou l'industrie (+14%). Les bénéfices des entreprises ont nettement augmenté ces 12 derniers mois, mais restent dans de nombreux cas inférieurs aux sommets historiques.

Evolution des Bourses en monnaies locales

indexée au 31.12.2003 = 100



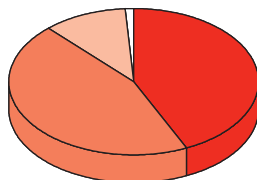
Fortunes collectives en obligations

MARCHÉ MONÉTAIRE CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par catégories, en %

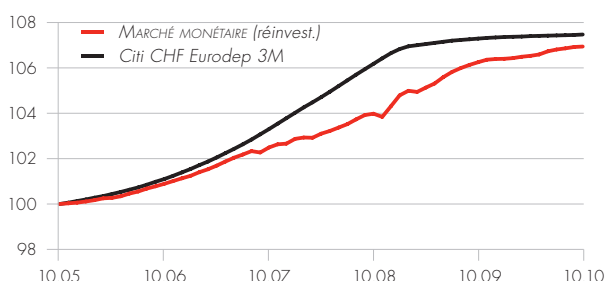
- 45 % ECP
- 43 % Obligations CHF
- 11 % Notes à taux flottant
- 1 % Liquidités



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	112.36 Fr.
Distribution (capitalisée)	2.05 Fr.
Performance sur 1 année	0.64%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
	1.35%
	0.34%
	0.39%

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



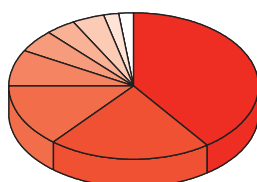
La combinaison d'une politique monétaire très accommodante et d'une inflation inexistante en dépit de la large reprise économique a fait chuter les rendements. Les problèmes structurels et les déficits budgétaires abyssaux de certains Etats européens ont provoqué une augmentation de la demande de francs suisses. La BNS a d'abord tenté de freiner le raffermissement du CHF face à l'euro en intervenant massivement sur le marché des changes, puis elle a dû se résoudre à laisser la monnaie helvétique fluctuer librement compte tenu des proportions. Avec la raréfaction des placements de qualité offrant encore un certain rendement, la politique de taux zéro est devenue de plus en plus problématique pour les investisseurs sur le marché monétaire.

OBLIGATIONS SUISSES

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par débiteurs, en %

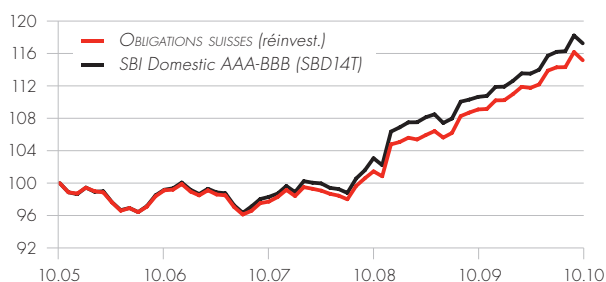
- 40% Confédération
- 21% Lettres de gage
- 14% Banques
- 8% Industrie
- 5% Sociétés financières
- 4% Cantons
- 4% Villes/Communes
- 2% Energie
- 2% Autres



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	1'289.63 Fr.
Distribution (capitalisée)	31.81 Fr.
Performance sur 1 année	5.57%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
10 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
Duration modifiée	5.81 ans
	2.85%
	3.14%
	0.45%
	3.94%
	2.85%

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

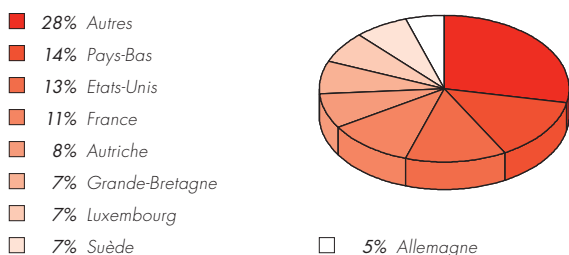


La combinaison d'une politique monétaire très accommodante et d'une inflation inexistante en dépit de la large reprise économique a fait chuter les rendements. Le segment à long terme en particulier s'est littéralement effondré vers la fin de la période. Le rendement des emprunts de la Confédération à 20 ans (échéance 8. 4. 2028) est ainsi tombé à 1.5% (-1.2%)! Les problèmes structurels et les déficits budgétaires abyssaux de certains Etats européens ont provoqué une augmentation de la demande de francs suisses. La BNS a d'abord tenté de freiner le raffermissement du CHF face à l'euro en intervenant massivement sur le marché des changes, puis elle a dû se résoudre à laisser la monnaie helvétique fluctuer librement compte tenu des proportions.

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

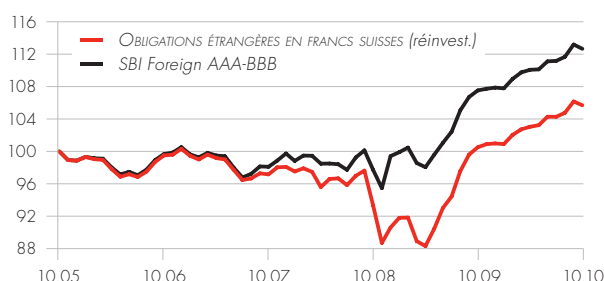
par pays, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire		1'292.34 Fr.
Distribution (capitalisée)		28.32 Fr.
Performance sur 1 année		5.16 %
5 ans	Performance p. a.	1.11 %
	Risque p. a.	4.92 %
	Marge d'erreur p. a.	2.19 %
10 ans	Performance p. a.	2.75 %
	Risque p. a.	3.78 %
Duration modifiée		4.53 ans

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

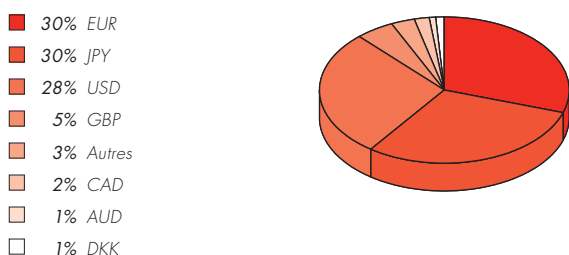


En particulier en Europe, les plans de sauvetage des banques et les paquets conjoncturels approuvés l'année dernière ont conduit à une crise de la dette publique. Le CHF a profité de la stabilité budgétaire de la Suisse et joué une fois de plus le rôle de valeur refuge. En conséquence, les taux d'intérêt ont fortement reculé. Les spreads de crédit ont d'abord continué de se normaliser, puis le mouvement s'est interrompu vers la fin de la période. La duration du portefeuille est restée conforme à celle de l'indice de référence, car une rapide hausse des taux d'intérêt n'est guère probable. Certaines obligations d'entreprise offrent toujours un rendement attrayant par rapport aux emprunts d'Etat et protègent le portefeuille contre une hausse des taux.

GOVERNO INTERNATIONAL INDEXÉ

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

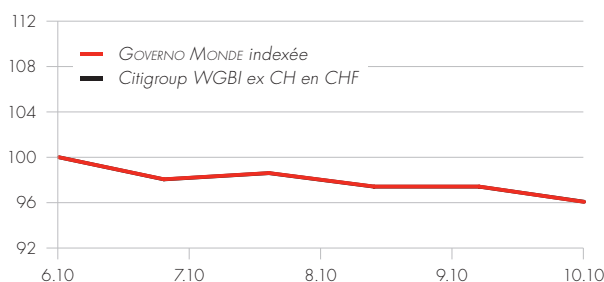
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	97.80 Fr.
Distribution (capitalisée)	-0.02 Fr.
Performance depuis le 23.6.2010	-3.93 %
Duration modifiée	6.44 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.6.2010 = 100



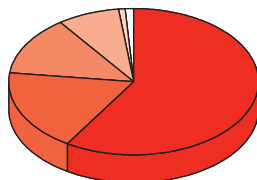
Les résultats des tests de résistance ont été publiés en juillet pour 91 banques européennes. Seules 7 d'entre elles ont échoué. Les statistiques économiques publiées aux Etats-Unis en août se sont révélées inférieures aux prévisions. En Europe, l'Allemagne a surpris en produisant de solides données conjoncturelles. Même la Grèce a apporté une contribution positive grâce à son avance sur le calendrier de l'assainissement budgétaire. Les chiffres étonnamment favorables publiés en Allemagne n'ont pas eu d'impact négatif sur le marché des Bund, ce qui a soutenu la performance du marché obligataire. Les opérateurs se sont davantage focalisés sur le possible retour d'une croissance négative aux Etats-Unis. Du fait de la baisse de la plupart des monnaies par rapport au CHF, la performance absolue du fond est négative depuis son lancement.

GOVERNO BOND

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par monnaies, en %

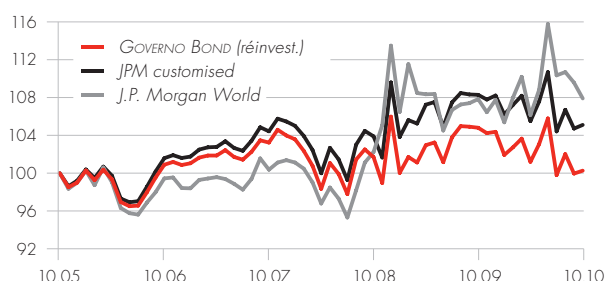
- 59% EUR
- 18% USD
- 13% GBP
- 8% JPY
- 1% DKK
- 1% SEK



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	1'077.06 Fr.
Distribution (capitalisée)	37.11 Fr.
Performance sur 1 année	-4.33 %
5 ans	
Performance p. a.	0.05 %
Risque p. a.	6.95 %
Marge d'erreur p. a.	0.62 %
10 ans	
Performance p. a.	2.31 %
Risque p. a.	5.84 %
Duration modifiée	6.67 ans

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



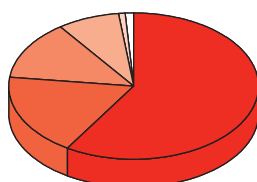
En particulier en Europe, les paquets conjoncturels et les plans de sauvetage des banques ont conduit à une crise de la dette souveraine. Les emprunts d'émetteurs allemands ont profité de la fuite vers la qualité. Les primes de risque des emprunts des pays périphériques ont sensiblement augmenté. Aux Etats-Unis, les craintes d'un ralentissement de la conjoncture sont venues s'ajouter à la problématique de l'endettement, si bien que les taux en USD sont tombés à un nouveau plancher vers la fin de l'exercice. Les attentes d'une hausse des taux directeurs des principales banques centrales ont encore été différées. Le CHF et le JPY ont profité de leur statut de valeur refuge.

GOVERNO BOND HEDGED CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

exposition au marché, en %

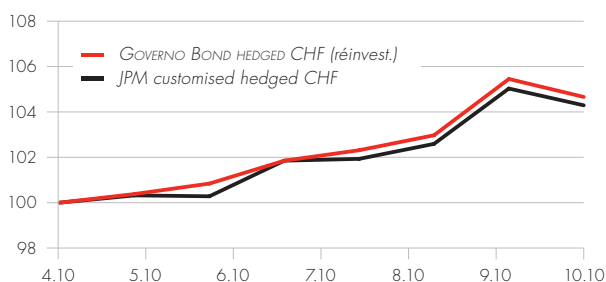
- 59% EUR
- 18% USD
- 13% GBP
- 8% JPY
- 1% DKK
- 1% SEK



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	1'149.57 Fr.
Distribution (capitalisée)	39.64 Fr.
Performance depuis le 29. 3. 2010	4.66 %
Duration modifiée	6.67 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 31.3.2010 = 100



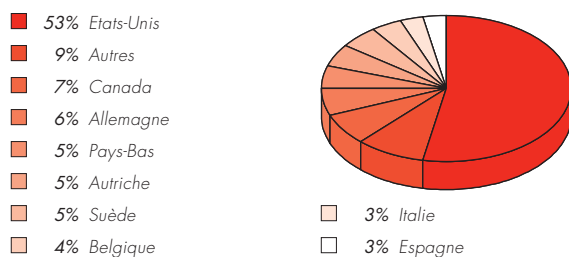
En particulier en Europe, les paquets conjoncturels et les plans de sauvetage des banques ont conduit à une crise de la dette souveraine. Les emprunts d'émetteurs allemands ont profité de la fuite vers la qualité. Les primes de risque des emprunts des pays périphériques ont sensiblement augmenté. Aux Etats-Unis, les craintes d'un ralentissement de la croissance sont venues s'ajouter à la problématique de l'endettement, si bien que les taux en USD sont tombés à un nouveau plancher vers la fin de l'exercice. Les attentes d'une hausse des taux directeurs des principales banques centrales ont encore été différées.

Dans un contexte de baisse de l'euro et du dollar, la couverture systématique du risque de change a apporté un net avantage en termes de performance.

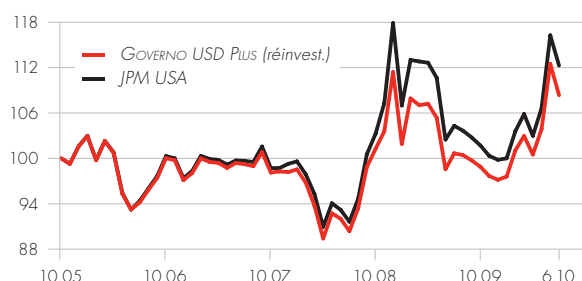
GOVERNO USD PLUS

Structure du portefeuille au 31.5.2010

par domicile des débiteurs, en %



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



Chiffres clés au 24.6.2010

Valeur d'inventaire	181.69 Fr.
Distribution (capitalisée)	0.00 Fr.
Performance depuis le 30.9.2009	9.56 %
Duration modifiée le 31.5.2010	5.11 ans

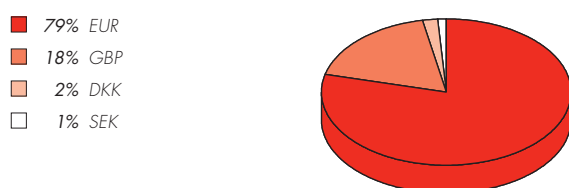
Les paquets conjoncturels et les plans de sauvetage des banques ont conduit à une crise de la dette souveraine, en particulier en Europe. Vers la fin de l'exercice, les craintes d'un ralentissement de la conjoncture américaine sont venues s'ajouter à la problématique de l'endettement. En conséquence, les taux en USD sont tombés à un nouveau plancher et la courbe de rendement s'est nettement aplatie. Les attentes d'une hausse des taux directeurs des principales banques centrales ont encore été différées. Les prévisions en matière d'inflation ayant été revues à la baisse suite au repli des taux nominaux, les TIPS indexés sur l'inflation ont nettement moins bien performé que les bons du Trésor nominaux.

La fortune collective a été liquidée le 24.6.2010.

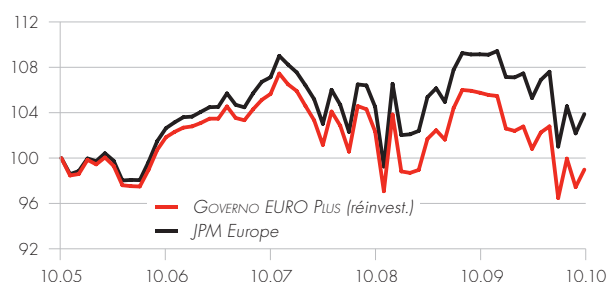
GOVERNO EURO PLUS

Structure du portefeuille au 30.9.2010

par monnaies, en %



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



Chiffres clés au 30.9.2010

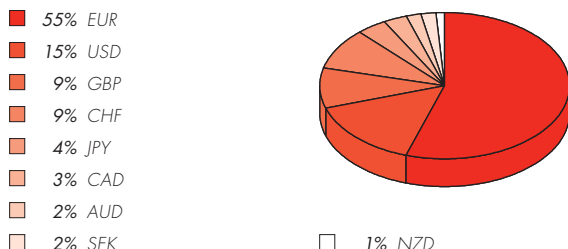
Valeur d'inventaire	847.04 Fr.
Distribution (capitalisée)	32.07 Fr.
Performance sur 1 année	-6.40 %
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée	6.95 ans

La récession a laissé de profondes traces dans les budgets publics. La crise de la dette de la zone euro a poussé les investisseurs vers les pays réputés solvables, soit en premier lieu l'Allemagne. Le rendement du Bund à 10 ans est ainsi passé de 3.25% au niveau plancher historique de 2% à 2.5%. Au mois de mai, la Banque centrale européenne (BCZ) a tenté de corriger les distorsions de cours les plus criantes en rachetant des emprunts des pays périphériques, mais les primes de risque ont continué d'augmenter durant le deuxième trimestre 2010. Parmi les pays périphériques, l'Italie a réalisé la meilleure performance. Le CHF a profité de son statut de valeur refuge et s'est en particulier apprécié de plus de 10% par rapport à l'euro.

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

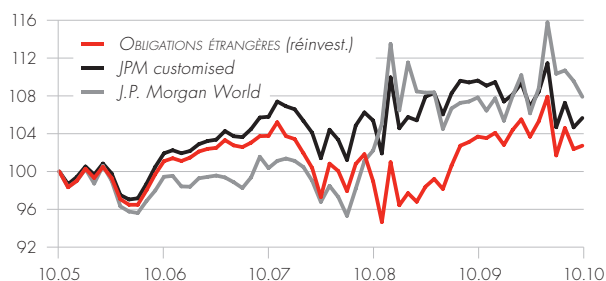
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire		906.20 Fr.
Distribution (capitalisée)		34.41 Fr.
Performance sur 1 année		-0.92%
5 ans	Performance p. a.	0.54%
	Risque p. a.	7.02%
	Marge d'erreur p. a.	1.78%
10 ans	Performance p. a.	2.16%
	Risque p. a.	6.02%
Duration modifiée		6.68 ans

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

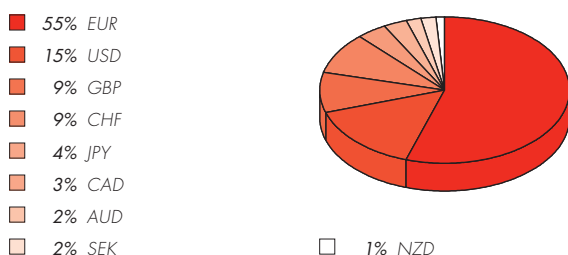


Durant la deuxième moitié de l'exercice, les incertitudes concernant la stabilité de la zone euro et les chiffres décevants publiés aux Etats-Unis ont ébranlé les marchés. Les inquiétudes suscitées par la dette souveraine et les déficits publics de certains pays de la zone euro ont pesé sur le cours de la monnaie unique et entraîné un net raffermissement du franc suisse. Les marchés du crédit ont été soutenus par les bons résultats des entreprises et, en tant qu'alternative aux emprunts d'Etat chers, par la baisse des primes de risque. Puis une correction s'est amorcée en raison des incertitudes grandissantes concernant la durabilité de la croissance économique mondiale et la solidité des banques.

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

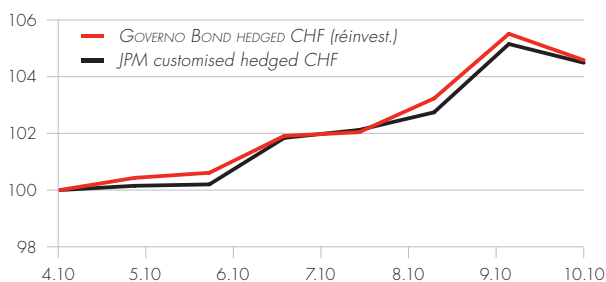
Market-Exposure, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	965.97 Fr.
Distribution (capitalisée)	38.48 Fr.
Performance depuis le 29. 3. 2010	4.58%
Duration modifiée	6.68 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 31.3.2010 = 100



Durant la deuxième moitié de l'exercice, les incertitudes concernant la stabilité de la zone euro et les chiffres décevants publiés aux Etats-Unis ont ébranlé les marchés. Les inquiétudes suscitées par la dette souveraine et les déficits publics de certains pays de la zone euro ont pesé sur le cours de la monnaie unique et entraîné un net raffermissement du franc suisse. Les marchés du crédit ont été soutenus par les bons résultats des entreprises et, en tant qu'alternative aux emprunts d'Etat chers, par la baisse des primes de risque. Puis une correction s'est amorcée en raison des incertitudes grandissantes concernant la durabilité de la croissance économique mondiale et la solidité des banques.

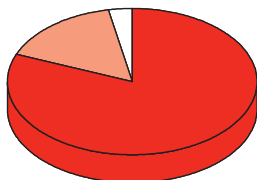
Dans le contexte de la baisse de l'euro et du dollar, la couverture systématique du risque de change a apporté un net avantage en termes de performance.

EUROPE BOND A-BBB

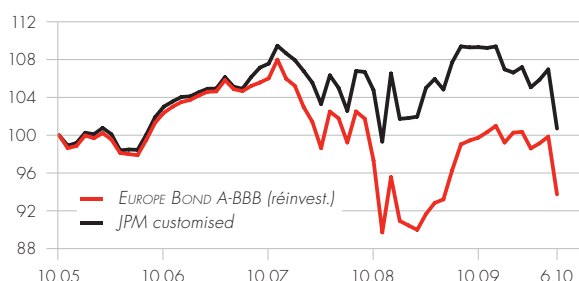
Structure du portefeuille au 31.5.2010

par monnaies, en %

- 81% EUR
- 16% GBP
- 3% SEK



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



Chiffres clés au 28.6.2010

Valeur d'inventaire	898.71 Fr.
Distribution (capitalisée)	0.00 Fr.
Performance depuis le 30.9.2009	-6.01 %
Duration modifiée le 31.5.2010	6.67 ans

Au début de l'exercice, les obligations d'entreprise étaient très recherchées en raison de leur rémunération plus attrayante que celle des autres instruments sur taux. Le moratoire demandé par Dubai et les turbulences qui ont agité les marchés périphériques d'Europe ont ensuite provoqué une première correction. Après l'adoption du plan de sauvetage de l'UE, les obligations d'entreprise se sont à nouveau retrouvées sous pression, même si les défauts de paiement sont restés rares et les primes de risques très élevées en comparaison historique. Par rapport à l'exercice précédent, ces placements ont généré des rendements largement supérieurs à celui des emprunts d'Etat. Les titres financiers ont le mieux tiré leur épingle du jeu, alors que les entreprises de télécommunications et de services publics figurent parmi les perdants.

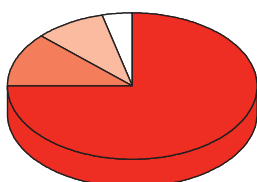
La fortune collective a été liquidée le 28.6.2010.

DOLLAR BOND A-BBB

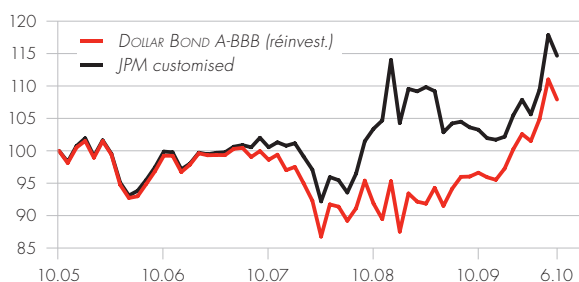
Structure du portefeuille au 31.5.2010

par monnaies, en %

- 75% USD
- 12% CAD
- 9% AUD
- 4% NZD



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



Chiffres clés au 22.6.2010

Valeur d'inventaire	1'030.08 Fr.
Distribution (capitalisée)	0.00 Fr.
Performance depuis le 30.9.2009	11.69 %
Duration modifiée le 31.5.2010	5.26 ans

Durant les six premiers mois de l'exercice, les primes de risque des obligations d'entreprises ont diminué, puis les doutes concernant la durabilité de la reprise ont provoqué une correction. Redoutant un défaut de paiement d'un Etat européen, les investisseurs ont cherché refuge dans les emprunts d'Etat américains, ce qui a mis les marchés du crédit sous pression. Sur douze mois, toutes les catégories de rating ont dégagé un rendement excédentaire nettement positif par rapport aux emprunts d'Etat. Du point de vue sectoriel, les valeurs immobilières et les emprunts de sociétés d'assurance affichent la meilleure performance, alors que les emprunts d'entreprises de télécommunications et de services publics étaient à la traîne.

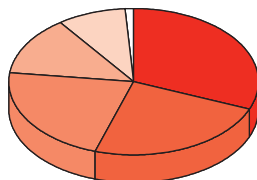
La fortune collective a été liquidée le 22.6.2010.

EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en % des placements sous-jacents (LODH Convert Bd)

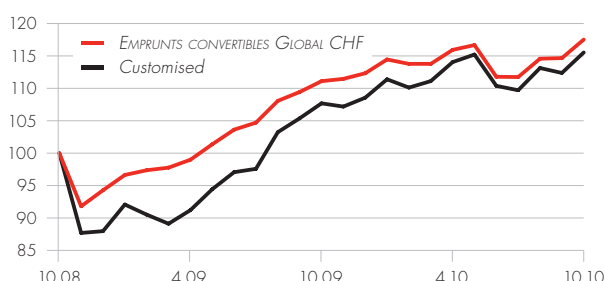
- 34% Europe
- 31% Amériques
- 22% Asie sans le Japon
- 13% Liquidités
- 9% Japon
- 1% Autres



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	117.52 Fr.
Distribution (capitalisée)	0.07 Fr.
Performance sur 1 année	5.78%

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2008 = 100



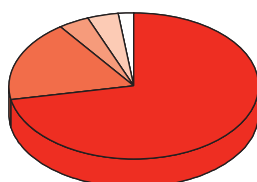
L'année écoulée était placée sous le signe de la crise de la dette souveraine grecque, laquelle s'est rapidement propagée à d'autres pays européens (PIIGS). Les craintes d'une aggravation de la crise ont amené les gouvernements à accroître le stimulus monétaire afin de soutenir une croissance déjà fragile. Ces mesures ainsi que les résultats positifs enregistrés par les entreprises ont soutenu les marchés d'actions jusqu'en avril. Le manque de confiance des investisseurs s'est cependant accentué à la publication de données macroéconomiques décevantes. Face à ces incertitudes, les Bourses ont évolué en territoire négatif dans un climat de forte volatilité. Le marché du crédit s'est en revanche mieux comporté. Les emprunts convertibles conservent un profil de rendement/risque asymétrique très attrayant dans ce contexte: une performance positive accompagnée d'une volatilité faible.

OBLI SUBSTITUTE CHF en liquidation

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en %

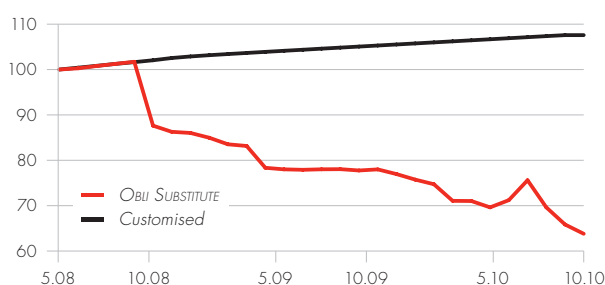
- 72% Amérique du Nord
- 18% Amérique Latine
- 4% Europe
- 4% Liquidités
- 2% Bassin Pacifique



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	61.52 Fr.
Performance sur 1 année	-21.12%

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



La situation est pratiquement inchangée par rapport à l'année dernière. En l'absence d'une reprise économique durable, de nombreux fonds ABL ont à nouveau subi des moins-values substantielles. La majorité des fonds de l'univers ABL sont en cours de dissolution. Les fonds restants ont souvent dû introduire des restrictions de rachat en raison de la liquidité insuffisante des placements. Rien ne permet pour l'instant de s'attendre à une stabilisation sur un large front. De nombreux actifs mis en garantie, et tout particulièrement les valeurs immobilières, se trouvent toujours dans une situation critique. Des remboursements aux investisseurs ont certes lieu régulièrement, mais à intervalles espacés.

Principaux débiteurs

Principales positions obligataires des fortunes collectives en obligations à la fin septembre 2010

	2010
OBLIGATIONS SUISSES (indice de référence: Swiss Bond Index Domestic Total Return)	
Confédération Suisse	40.0 %
Banque des lettres de gages d'établissements suisses de crédit hypothécaire	10.8 %
Centrale d'émission des lettres de gage des banques cantonales	10.1 %
Swisscom	3.2 %
Eurofima	3.0 %
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS (indice de référence: Swiss Bond Index Foreign Total Return)	
GECC	3.4 %
BNG	3.3 %
EIB	2.8 %
Cie. Fin. Foncier	2.4 %
Rabobank	2.3 %
GOVERNO INTERNATIONAL INDEXÉ (indice de référence: Citi WGBI ex CH)	
Japon	30.2 %
Etats-Unis	27.8 %
Italie	7.0 %
Allemagne	6.9 %
France	6.8 %
GOVERNO BOND (indice de référence: J.P. Morgan customised Index)	
Italie	16.3 %
France	13.8 %
Etats-Unis	9.1 %
Allemagne	7.2 %
Grande-Bretagne	6.0 %
GOVERNO BOND HEDGED CHF (indice de référence: indice de référence: J.P. Morgan customised hedged CHF)	
Italie	16.3 %
France	13.8 %
Etats-Unis	9.1 %
Allemagne	7.2 %
Grande-Bretagne	6.0 %
GOVERNO EURO PLUS (indice de référence: J.P. Morgan European Government Bond Index (Traded) CHF)	
Italie	21.0 %
France	18.5 %
Espagne	8.4 %
Grande-Bretagne	8.0 %
Belgique	5.9 %

Principaux débiteurs (suite)

Principales positions obligataires des fortunes collectives en obligations à la fin septembre 2010 (suite)

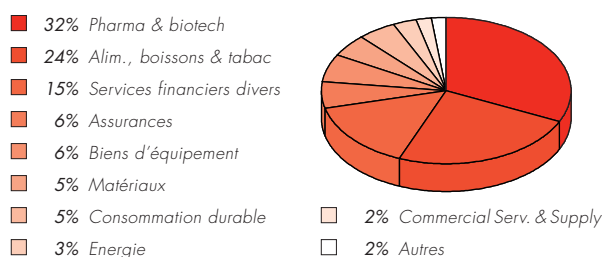
	2010
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES (indice de référence: J.P. Morgan customised Index)	
Espagne	6.5%
Allemagne	5.0%
Italie	4.9%
Irlande	4.2%
Belgique	3.1%
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF (indice de référence: indice de référence. J.P. Morgan customised hedged CHF)	
Espagne	6.5%
Allemagne	5.0%
Italie	4.9%
Irlande	4.2%
Belgique	3.1%
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF (indice de référence: UBS Global Convertible Composite Index (CHF))	
EMC	2.6%
Shire	2.6%
Medtronic	2.4%
Int. Power	2.3%
Hologic	2.2%

Fortunes collectives en actions

ACTIONS SUISSES INDEXÉE SUR LE SMI

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

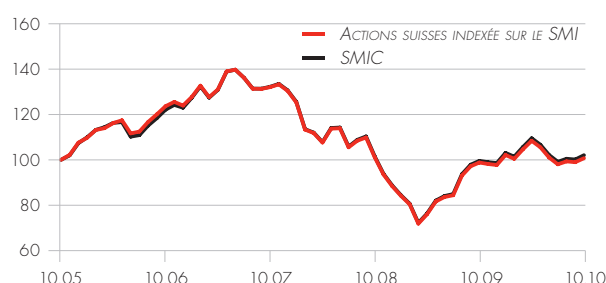
par branches (selon répartition MSCI), en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	1'599.79 Fr.
Distribution (capitalisée)	37.91 Fr.
Performance sur 1 année	1.94%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
10 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.

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

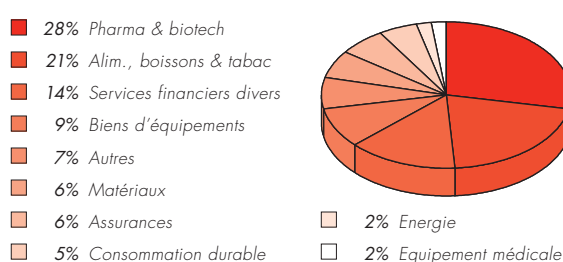


La tendance haussière amorcée en mars 2009 sur les marchés boursiers s'est poursuivie jusqu'à la mi-avril 2010. La progression des cours était alimentée par la politique monétaire expansive des banques centrales et par les interventions fiscales massives des gouvernements. Ces mesures de politique économique étaient destinées à atténuer la récession provoquée par la crise financière. La menace d'une faillite de certains pays de l'UE comme la Grèce, le Portugal, l'Irlande ou l'Espagne a ensuite déclenché une onde de choc sur les marchés d'actions et ceux-ci ont subi d'abruptes corrections en raison du risque d'une double récession. L'indice SMI a fluctué dans une fourchette comprise entre 6'000 et 6'500 points.

ACTIONS SUISSES SPI PLUS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

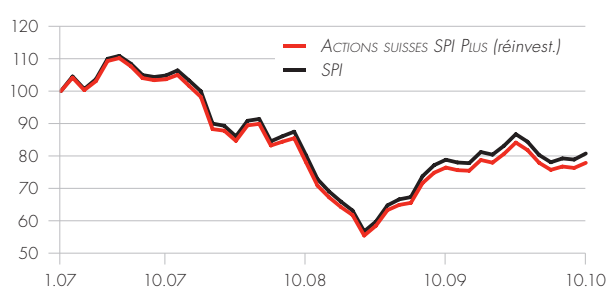
par branches (selon répartition MSCI), en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	777.31 Fr.
Distribution (capitalisée)	16.23 Fr.
Performance sur 1 année	1.90%
3 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.

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

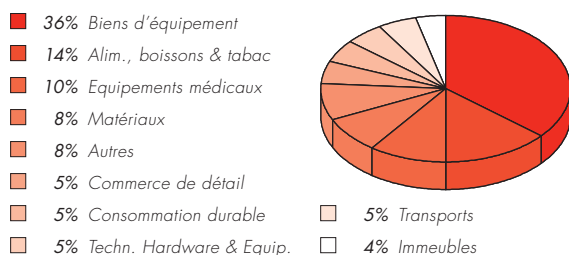


La Bourse suisse s'est redressée jusqu'au mois d'avril, puis une césure s'est produite à l'éclatement de la crise de la dette des Etats européens. Les cours ont ensuite évolué selon une tendance latérale dans un climat de volatilité. Au sein de la fortune collective, aussi bien la sélection des titres que les variables de valorisation COURS/VALEUR COMPTABLE et COURS/EBIDTA ainsi que le ratio COURS/CASH-FLOW et le momentum de cours à moyen terme ont contribué positivement au résultat. L'allocation des actifs a eu un effet neutre et la variation du consensus des analystes concernant les PRÉVISIONS BÉNÉFICIAIRES a eu un impact négatif.

ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

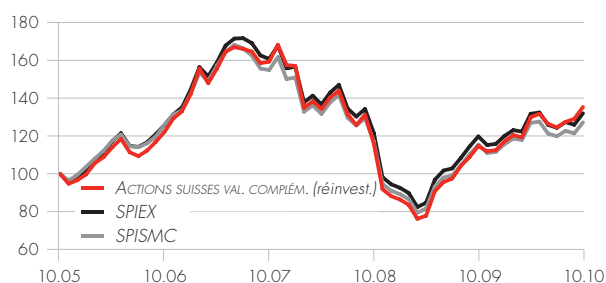
par branches (selon répartition MSCI), en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	6'559.99 Fr.
Distribution (capitalisée)	83.43 Fr.
Performance sur 1 année	17.94%
5 ans	Performance p. a. 6.21%
	Risque p. a. 20.86%
	Marge d'erreur p. a. 3.39%
10 ans	Performance p. a. 1.82%
	Risque p. a. 20.21%

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

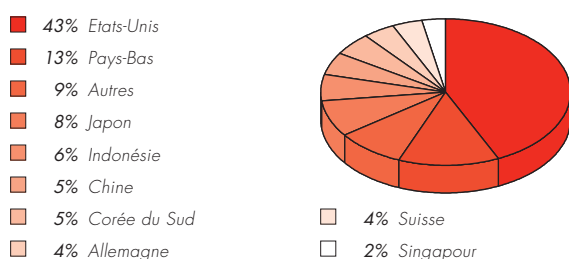


L'année écoulée a été caractérisée par une volatilité extrême, en particulier au deuxième semestre. Les pressions vendeuses étaient particulièrement fortes lorsque la crise de la dette souveraine en Europe s'est aggravée en raison de la menace de faillite de l'Etat grec. Toutefois, le plan de sauvetage de l'UE a stabilisé les marchés, qui se sont à nouveau concentrés sur les bons résultats des entreprises. Les valeurs secondaires sensibles à la conjoncture ont mieux performé que les valeurs vedettes, car les titres cycliques étaient plus recherchés. De ce fait, le fonds a enregistré une évolution réjouissante. Les valeurs bancaires ont été allégées au profit de titres solides du secteur des assurances. La surpondération des valeurs cycliques est maintenue pour l'instant, car la reprise économique devrait se poursuivre, quoiqu'à une allure plus tranquille.

ACTIONS ÉTRANGÈRES

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

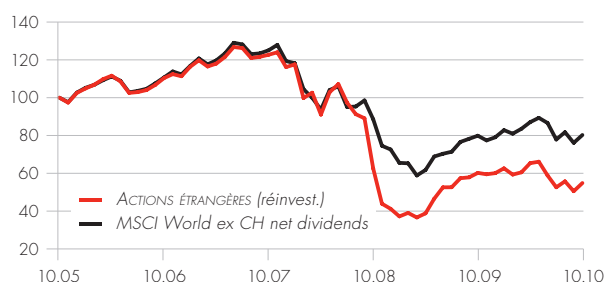
par pays, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	1'646.06 Fr.
Distribution (capitalisée)	-5.05 Fr.
Performance sur 1 année	-8.89%
5 ans	Performance p. a. -11.28%
	Risque p. a. 28.98%
	Marge d'erreur p. a. 15.15%
10 ans	Performance p. a. -9.07%
	Risque p. a. 24.05%

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

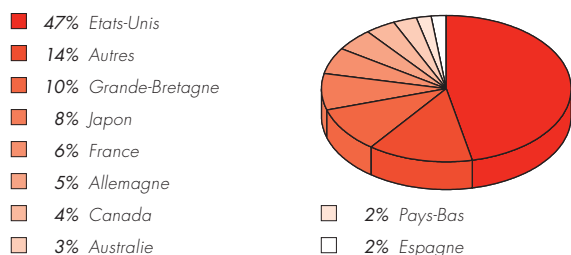


Jusqu'au début janvier, les marchés boursiers ont continué sur la lancée amorcée au printemps 2009. Les problèmes d'endettement de la Grèce ont déclenché une première correction qui a duré jusqu'au début du mois de février. La reprise qui s'est ensuite développée jusqu'en avril a poussé les cours vers leur plus haut annuel. Durant l'été, le retrait graduel de diverses mesures de soutien à la conjoncture et la réduction prévue des budgets publics, principalement dans les pays européens, ont plombé le moral des investisseurs. Depuis le mois de mai, les Bourses évoluent sans tendance claire. Du fait de l'affaiblissement marqué du USD, de l'EUR et de la GBP, la performance en CHF est moins favorable qu'en monnaie locale.

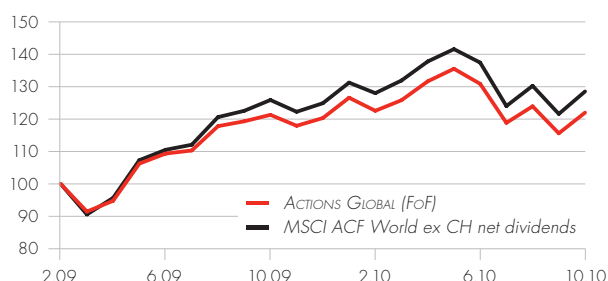
ACTIONS GLOBAL (FoF)

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

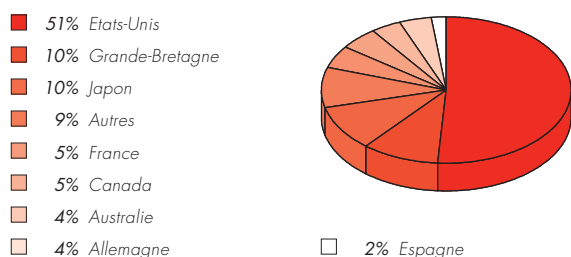
Valeur d'inventaire	1'219.89 Fr.
Distribution (capitalisée)	10.82 Fr.
Performance sur 1 année	0.56 %

L'année 2009 s'est terminée sur une note optimiste, car les investisseurs anticipaient alors une reprise économique mondiale. Cet espoir a été vite déçu sous l'effet des problèmes de la zone euro et des craintes d'un défaut de paiement de la Grèce au début de 2010. Alors qu'ils avaient touché en avril 2010 leur plus haut depuis le début de la crise, les marchés boursiers se sont à nouveau effondrés. Malgré la rentabilité retrouvée des entreprises et les conditions financières très favorables, les actions souffrent d'un manque de visibilité sur les perspectives économiques et sont toujours délaissées par les investisseurs. Leur performance depuis le début de l'année est proche de zéro. Les pays émergents s'en sont mieux sortis que les pays occidentaux.

GLOBE INDEX

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire		1'369.60 Fr.
Distribution (capitalisée)		28.21 Fr.
Performance sur 1 année		0.43%
5 ans	Performance p. a.	-4.20%
	Risque p. a.	18.77%
	Marge d'erreur p. a.	0.16%
10 ans	Performance p. a.	-4.90%
	Risque p. a.	18.36%

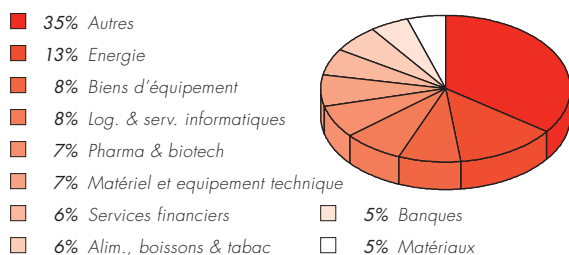
Tranche «G» voir page 42

Durant l'exercice 2009/2010, la pondération des trois fortunes collectives régionales n'a été ajustée qu'à cinq reprises, ce qui témoigne de la stabilité de la structure de l'indice de référence durant la période. Bien que le promoteur de l'indice MSCI n'ait pas modifié de façon significative la méthodologie en vigueur, la répartition des pays entre les marchés matures et les marchés émergents a été analysée une nouvelle fois. L'introduction des actions israéliennes dans le segment principal en date du 26 mai 2010 et l'achat simultané de cette position est le fruit de cet examen. En juillet, une nouvelle fortune a été créée afin que les actions israéliennes soient représentées par une seule position.

AMERICA INDEX

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par branches (selon répartition MSCI), en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	729.72 Fr.
Distribution (capitalisée)	12.01 Fr.
Performance sur 1 année	3.55%
5 ans	Performance p. a. -4.48%
	Risque p. a. 18.83%
	Marge d'erreur p. a. 0.17%
10 ans	Performance p. a. -5.89%
	Risque p. a. 18.98%

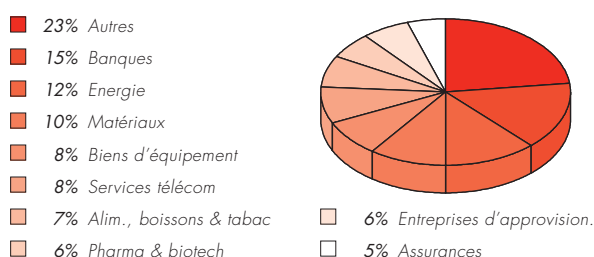
Tranche «G» voir page 43

Durant l'exercice 2009/10, seules de rares fusions d'entreprises nord-américaines ont été annoncées aux Etats-Unis. A la fin 2009, le climat était véritablement à l'euphorie dans le secteur pharmaceutique, et les transactions annoncées par des grandes banques n'ont fait que renforcer ce sentiment. Encore très prisées il y a un an, les augmentations de fonds propres par le biais de placements privés se sont faites rares. Les ajustements ordinaires effectués en fin de mois dans l'indice n'ont guère apporté de surprises. Le volume des échanges internes est resté modeste en comparaison historique et la méthodologie de construction de l'indice de MSCI n'a pas été modifiée radicalement.

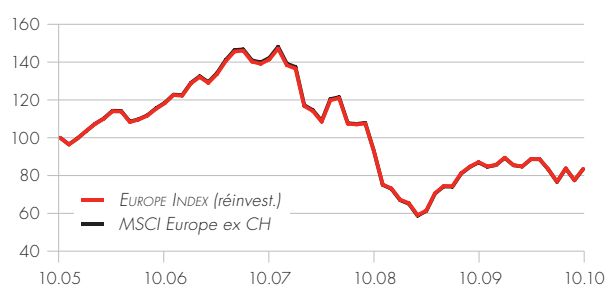
EUROPE INDEX

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par branches (selon répartition MSCI), en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	440.53 Fr.
Distribution (capitalisée)	12.45 Fr.
Performance sur 1 année	-4.15%
5 ans	Performance p. a. -3.53%
	Risque p. a. 21.35%
	Marge d'erreur p. a. 0.29%
10 ans	Performance p. a. -2.95%
	Risque p. a. 20.23%

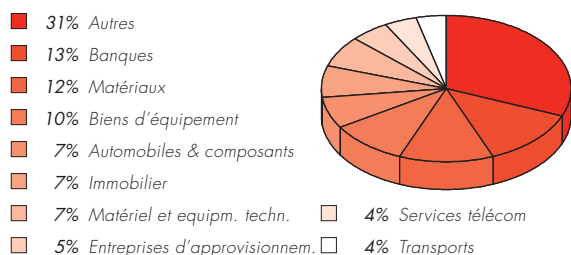
Tranche «G» voir page 43

Durant l'exercice 2009/2010, le besoin de nouveaux moyens financiers s'est fait sentir sous la forme de diverses augmentations de capital en Europe. Pas une seule entreprise européenne n'a cependant eu à craindre que les actionnaires renoncent à y souscrire en raison de fluctuations excessives des cours. La crise financière de 2008 a certes laissé de profondes traces, sans pour autant réduire l'attrait des grandes capitalisations européennes. Les ajustements ordinaires effectués en fin de mois dans l'indice n'ont guère apporté de surprises. Le volume des échanges internes est resté modeste en comparaison historique et la méthodologie de construction de l'indice de MSCI n'a pas été modifiée radicalement.

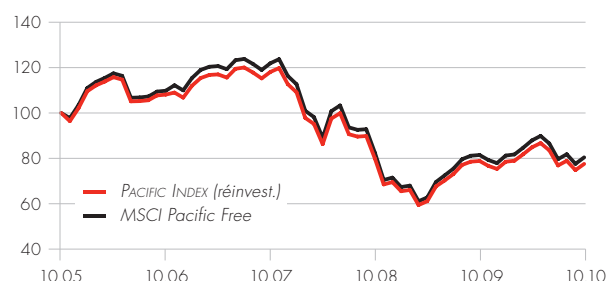
PACIFIC INDEX

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par branches (selon répartition MSCI), en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	222.72 Fr.
Distribution (capitalisée)	4.43 Fr.
Performance sur 1 année	-1.63%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
10 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.

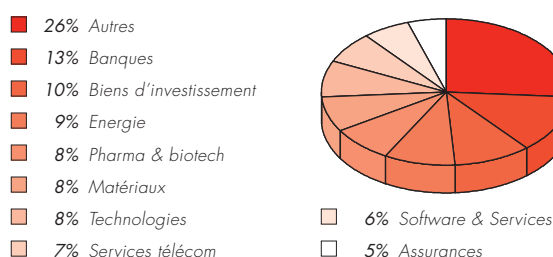
Tranche «G» voir page 43

Durant l'exercice 2009/10, le nombre de transactions en capital effectuées dans le bassin Pacifique était moins élevé que dans les deux autres régions. La décision de MSCI de ne pas forcément attendre la fin du trimestre pour ajuster l'indice constitue une vraie nouveauté dans cet univers de placement. Un certain nombre de composantes asiatiques ont annoncé le détachement de secteurs d'activité et leur admission à la cote. Les ajustements ordinaires effectués en fin de mois au sein de l'indice n'ont guère apporté de surprises. Le volume des échanges internes est resté modeste en comparaison historique et la méthodologie de construction de l'indice de MSCI n'a pas été modifiée radicalement.

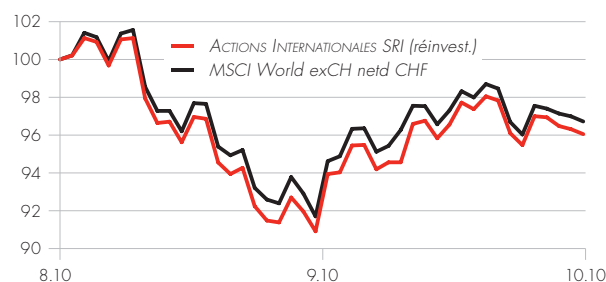
ACTIONS INTERNATIONALES SRI

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en %



Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 2.8.2010 = 100



Chiffres clés au 30. 9. 2010

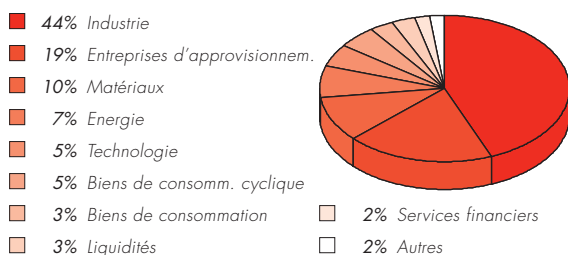
Valeur d'inventaire	960.45 Fr.
Distribution (capitalisée)	0.54 Fr.
Performance depuis le 2.8.2010	-3.95%

Jusqu'au début janvier, les marchés boursiers ont continué sur la lancée amorcée au printemps 2009. Les problèmes d'endettement de la Grèce ont déclenché une première correction qui a duré jusqu'en février. La reprise qui s'est ensuite développée jusqu'en avril a poussé les cours vers leur plus haut annuel. Durant l'été, le retrait graduel de diverses mesures de soutien à la conjoncture et la réduction prévue des budgets publics, principalement dans les pays européens, ont plombé le moral des investisseurs. Depuis le mois de mai, les Bourses évoluent sans tendance claire. Du fait de l'affaiblissement marqué du USD, de l'EUR et de la GBP, la performance en CHF est moins favorable qu'en monnaie locale.

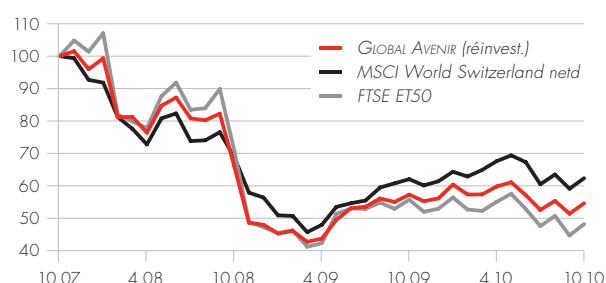
GLOBAL AVENIR

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

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. 2010

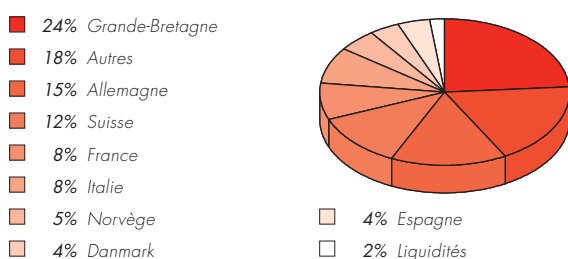
Valeur d'inventaire	545.47 Fr.
Distribution (capitalisée)	-1.44 Fr.
Performance sur 1 année	-4.66%

Parmi les quatre thèmes couverts par la fortune collective, le secteur des infrastructures est le seul à avoir battu l'indice de référence. La performance des titres du secteur de l'eau est comparable à celle de l'indice mondial. Les technologies environnementales et les énergies alternatives ont fortement pâti de la crise de la dette souveraine et du tassement de la conjoncture américaine. La faiblesse de l'EUR a durement touché l'industrie solaire, dont les coûts de production sont majoritairement exprimés en dollars et les prix des produits au contraire en euros. Sur le plan régional, les marchés de la région Asie-Pacifique ont heureusement apporté une contribution positive.

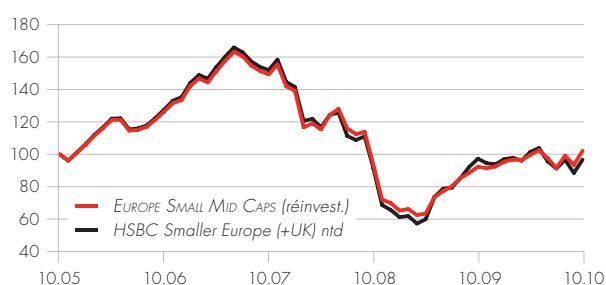
EUROPE SMALL MID CAPS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire		2'035.95 Fr.
Distribution (capitalisée)		22.96 Fr.
Performance sur 1 année		10.85%
5 ans	Performance p. a.	0.45%
	Risque p. a.	22.40%
	Marge d'erreur p. a.	5.67%
10 ans	Performance p. a.	1.82%
	Risque p. a.	20.80%

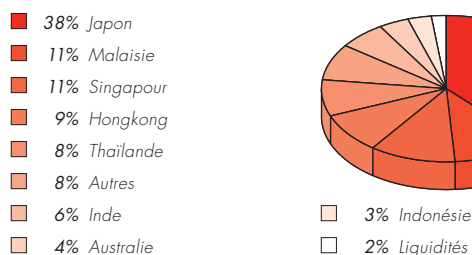
Les petites et moyennes capitalisations européennes ont continué de s'apprécier dans un climat de forte volatilité jusqu'en avril. L'aggravation de la crise grecque et l'annonce de mesures d'austérité par divers pays européens ont ensuite plombé le moral des investisseurs. Sur l'ensemble de la période, la performance en monnaie locale s'est néanmoins révélée positive, mais le recul ininterrompu de l'euro depuis la mi-décembre 2009 a réduit à néant la hausse des cours pour les investisseurs calculant en CHF.

Dans un environnement à nouveau davantage focalisé sur la qualité, les deux gérants de fortune chargés de la gestion de la fortune collective ont dégagé une performance supérieure non seulement à l'indice de référence, mais aussi à celle des grandes capitalisations.

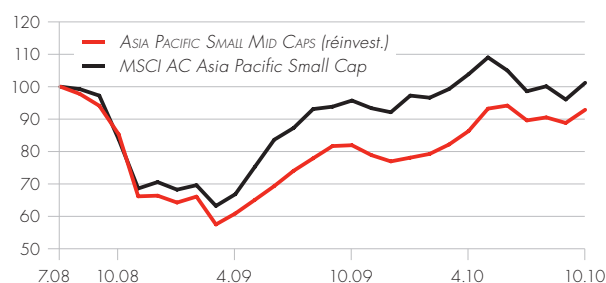
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

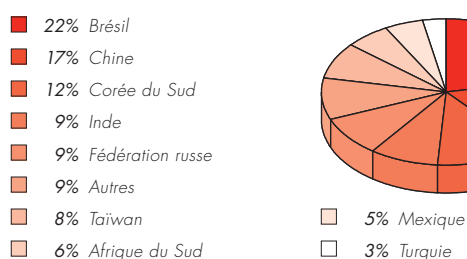
Valeur d'inventaire	92.87 Fr.
Distribution (capitalisée)	-0.24 Fr.
Performance sur 1 année	13.34%

Durant la période sous revue, les petites et moyennes capitalisations asiatiques étaient en proie à une forte volatilité. Les craintes d'une aggravation de la crise de la dette d'Europe méridionale et d'un ralentissement de la croissance de l'économie chinoise ont entraîné une augmentation marquée de l'aversion au risque à partir du printemps. Les petites et moyennes capitalisations ont mieux performé que les grandes capitalisations. Les deux segments de la fortune collective ont enregistré une évolution disparate. La part investie en Asie hors Japon a véritablement explosé et affiche une plus-value à deux chiffres largement supérieure à celle de l'indice de référence. Le Japon est en revanche resté à la traîne et ne s'est guère apprécié durant la période.

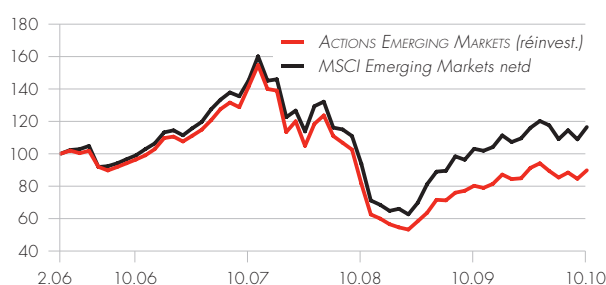
ACTIONS EMERGING MARKETS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire		895.73 Fr.
Distribution (capitalisée)		5.26 Fr.
Performance sur 1 année		12.06 %
3 ans	Performance p. a.	-14.15 %
	Risque p. a.	30.78 %
	Marge d'erreur p. a.	8.73 %

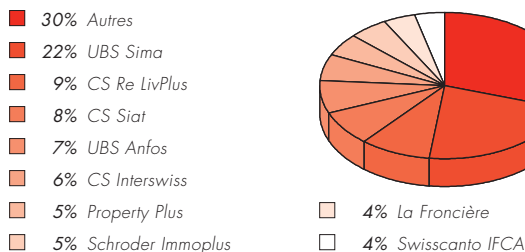
La forte croissance économique des marchés émergents se reflète dans l'évolution des cours des actions. Durant la période sous revue, les Bourses des pays en développement se sont en effet mieux comportées que celles des nations industrialisées, cela dans un contexte de forte volatilité. L'écart de performance a commencé à se creuser à partir du mois de mars 2010, lorsque l'aggravation de la crise de la dette a contraint les pays occidentaux à prendre des mesures qui ont remis en question la poursuite de la reprise économique. Les marchés émergents n'ont guère été impressionnés par les scénarios de déflation esquissés. Malgré l'évolution décevante de la Bourse chinoise, l'Asie est parvenue à se démarquer légèrement des autres régions.

Fortunes collectives immobilières

IMMO OPTIMA SUISSE

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

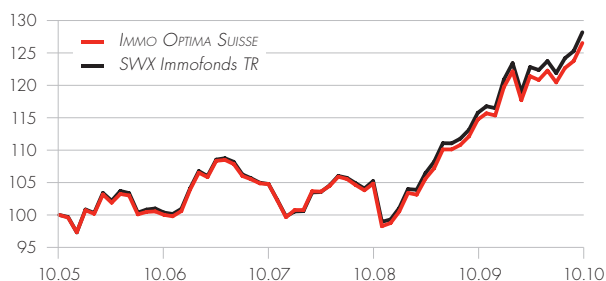
par fonds immobiliers, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	713.97 Fr.
Distribution (capitalisée)	17.78 Fr.
Performance sur 1 année	10.30%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
	4.80%
	6.57%
	0.34%

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

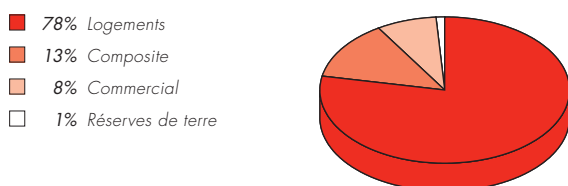


Dans le segment des fonds immobiliers, l'exercice écoulé a essentiellement été marqué par des augmentations de capital, qui se sont soldées par un afflux d'argent frais de près de CHF 1.3 milliard. Ces souscriptions ont pu être absorbées sans qu'il en résulte une baisse des prix. Au contraire, l'indice des fonds immobiliers suisses SXI Real Estate Fund TR a progressé de 10.74% durant l'exercice 2009/2010, pour atteindre son plus haut historique à la fin août. Dans ce contexte, les fonds investissant principalement dans des immeubles commerciaux comme Schroder ImmoPLUS et UBS Swissreal se sont remarquablement redressés. Le marché immobilier se porte bien, mais une surchauffe n'est pas exclue compte tenu du niveau exceptionnellement bas des taux d'intérêt.

IMMO INVEST SUISSE

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par catégories d'affectation, en %

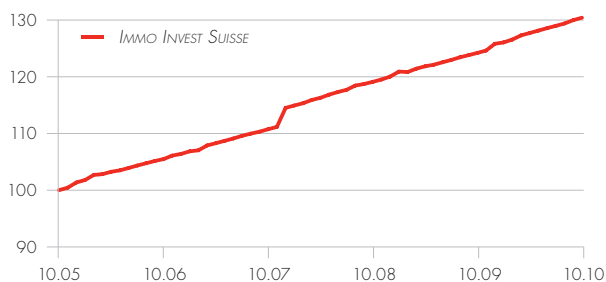


Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	132.67 Fr.
Distribution (capitalisée)	3.34 Fr.
Performance sur 1 année	4.99%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	5.43%
	1.32%

Evolution comparée de la valeur d'une part

indexée 1.10.2005 = 100

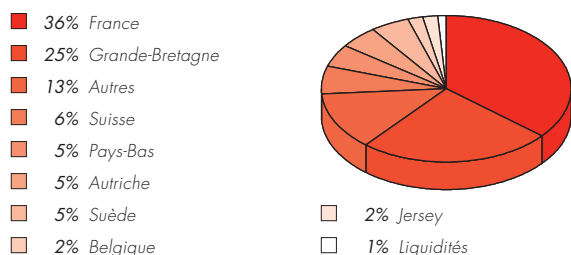


L'immobilier suisse a relativement bien surmonté la crise financière mondiale. A l'instar du rendement des emprunts de la Confédération à 10 ans, la baisse des taux hypothécaires a soutenu le marché immobilier helvétique. Les fonds de placement immobiliers ont été les premiers à en profiter. Seules les sociétés immobilières, plus sensibles à la volatilité du marché des actions, affichent des performances négatives sur la période. La demande de parts de fondations immobilières demeure contenue et leur accès limité. 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 la fortune collective reste donc fermée aux souscriptions jusqu'à nouvel avis.

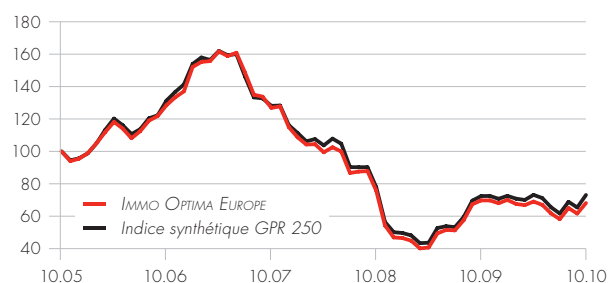
IMMO OPTIMA EUROPE

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

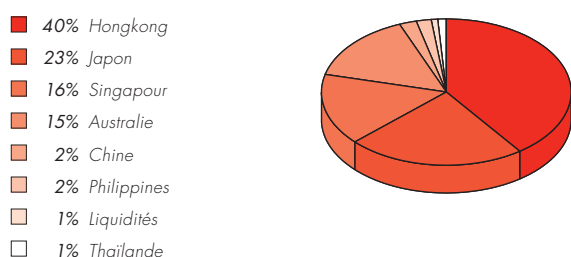
Valeur d'inventaire	811.70 Fr.
Distribution (capitalisée)	18.73 Fr.
Performance sur 1 année	-2.26%
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.

L'exercice a été mouvementé pour les actions de sociétés immobilières européennes. Le deuxième trimestre en particulier a été marqué par de fortes turbulences, lorsque la crainte d'une faillite de certains pays européens a atteint son paroxysme. En Grande-Bretagne, les cours ont enregistré une évolution décevante par rapport aux valeurs comptables et aux revenus locatifs en hausse. En Europe continentale, le tableau est mitigé. Les pressions sur les loyers étaient certes considérables, mais en contrepartie, les entreprises ont profité de taux d'intérêt bas. Le nombre de transferts de propriété a augmenté, ce qui a permis aux entreprises d'ajuster leur portefeuille. Compte tenu de la décote de 10% par rapport à la valeur nette d'inventaire et du taux de dividende de 5%, le segment est valorisé avantageusement.

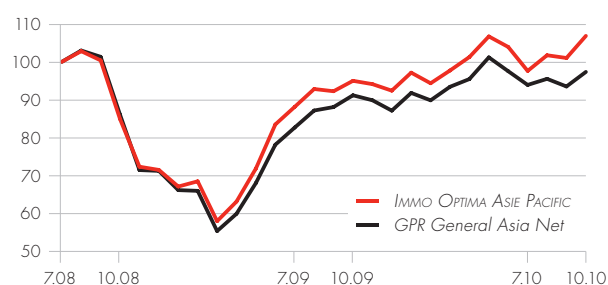
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par pays, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	106.74 Fr.
Distribution (capitalisée)	-1.11 Fr.
Performance sur 1 année	12.28%

A l'exception du Japon, les marchés immobiliers asiatiques se sont redressés durant l'exercice sous revue. Le contexte de taux bas couplé avec la reprise économique a favorisé un rétablissement étonnamment rapide. Dans la plupart des cas, les prix se sont appréciés du fait de la progression des revenus locatifs. Parmi les principaux marchés, celui d'Hongkong a le plus progressé, car l'offre demeure rare dans tous les segments. La Chine et Singapour ont également surpris positivement, alors que le marché japonais a enregistré une évolution décevante. A Tokyo, le marché des bureaux pâtit toujours d'un taux de vacance élevé et d'une baisse des loyers. En Australie, le tableau est mitigé, en ce sens que le marché des bureaux a stagné alors que le secteur résidentiel a repris de la vigueur.

Principales positions en actions

Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à la fin septembre 2010

	2010
ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI (indice de référence: Swiss Market Index SMI div. reinvested)	
Nestlé	23.7%
Novartis	18.1%
Roche (bon)	12.3%
UBS	7.8%
ABB	6.2%
ACTIONS SUISSES SPI PLUS (indice de référence: Swiss Performance Index SPI)	
Nestlé	19.6%
Novartis	15.4%
Roche (bon)	10.5%
UBS	6.6%
CS Group	5.0%
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES (indice de référence: SPI EXTRA)	
Belimo Holding	6.2%
Emmi	5.4%
Kuehne & Nagel Int	5.2%
Huber & Suhner	5.0%
Geberit	4.1%
ACTIONS ÉTRANGÈRES (indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)	
ING Groep	6.0%
Wells Fargo	4.4%
ABB	3.4%
Cia Vale do Rio Doce	3.1%
Freeport McMoran Cop & Gold	2.7%
ACTIONS GLOBAL (FoF) (indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)	
LO Alto Global Eq I	19.8%
LOF (CH) US EQ Track Z	19.2%
LOF (CH) EMU EQ Track Z	15.2%
DB X-Track MSCI USA IX 1C	13.1%
DB X-Track MSCI EM TRN 1C	10.8%
GLOBE INDEX (indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)	
Exxon Mobil	1.5%
Apple	1.2%
Microsoft	0.9%
General Electric	0.8%
Procter & Gamble	0.8%
AMERICA INDEX (indice de référence: MSCI North America net div. reinvested)	
Exxon Mobil	2.6%
Apple	2.2%
Microsoft	1.6%
General Electric	1.5%
Procter & Gamble	1.5%
EUROPE INDEX (indice de référence: MSCI Europe ex Switzerland net div. reinvested)	
HSBC	3.0%
Vodafone	2.2%
BP	2.1%
Total	1.9%
Royal Dutch	1.8%

Principales positions en actions (suite)

Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à la fin septembre 2010

	2010
PACIFIC INDEX (indice de référence: MSCI Pacific free net div. reinvested)	
BHP Billiton	3.6%
Toyota Motor	2.8%
Commonwealth Bank Australia	2.2%
Westpac Banking	1.9%
Mitsubishi UFJ Fin Group	1.7%
ACTIONS INTERNATIONALES SRI (indice de référence: MSCI World ex CH netd)	
Apple	1.7%
AT&T	1.6%
HSBC	1.6%
Procter & Gamble	1.6%
BHP Billiton	1.5%
EUROPE SMALL MID CAPS (indice de référence: HSBC Smaller Europe) (+UK)	
Ingenico	2.6%
Dunelm Group	2.3%
Dignity	2.1%
Ekornes	2.0%
Trevi Finanzia Industriale	1.8%
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS (indice de référence: MSCI AC Asia Pacific Small Cap)	
Bukit Sembawang Estates	1.9%
Aeon	1.9%
Global One Real Estate Investment Trust	1.9%
Venture Corporation	1.9%
Kenedix Inc.	1.9%
ACTIONS EMERGING MARKETS (indice de référence: MSCI Emerging Markets net div. reinvested)	
Petrobras Petroleo Bras Ltd	3.4%
Samsung Electronics (ord)	3.1%
Cia Vale do Rio Doce	2.7%
Grupo Mexico SAB de CV	2.3%
Centennial Asset Mining Fund	1.9%
IMMO OPTIMA EUROPE (indice de référence: GPR 250 Europe Index (UK restr. 20%))	
Unibail-Rodamco	18.8%
Klepierre	6.7%
Hammerson Plc	5.5%
Corio NV	4.8%
Immofinanz Immo	4.7%
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE (indice de référence: GPR General Asia Net)	
Mitsubishi Estate Financials	8.3%
Westfield Group Financials	7.8%
Mitsui Fudosan Financials	7.1%
Sun Hung Kai Properties	7.1%
Hong Kong Land	6.8%

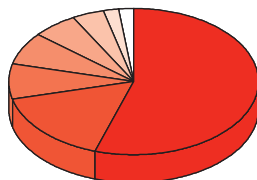
Fortunes collectives conformes à la LPP

MIXTA OPTIMA 15

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par catégories, en %

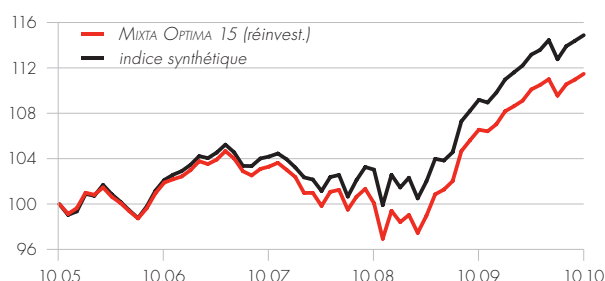
- 55% Obligations CHF
- 16% Immobilier CHF
- 8% Obligations ME
- 7% Actions ME
- 6% ACTIONS SUISSES
- 4% Convertibles
- 2% ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES
- 2% Investissements à court terme



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	1'120.40 Fr.
Distribution (capitalisée)	17.57 Fr.
Performance sur 1 année	4.61 %
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES)	5.81 ans

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



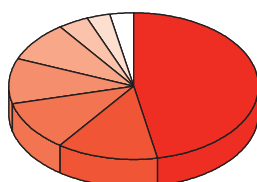
La hausse des marchés boursiers s'est poursuivie jusqu'au printemps. Puis le climat s'est détérioré avec la chute de la Grèce et l'aggravation de la crise de la dette. Une tendance latérale marquée par une forte volatilité s'est alors amorcée. Les rachats massifs d'emprunts d'Etat par les banques centrales ont poussé les taux d'intérêt mondiaux à des niveaux encore jamais vus. Les relations de change ont cependant cassé le jeu et la faiblesse de l'EUR et de la GBP ont lourdement pesé sur les résultats en CHF. Globalement, seuls les investissements en CHF, resp. sur le marché suisse, en actions des marchés émergents et dans le secteur immobilier de la région Asie-Pacifique ont permis de dégager un rendement à peu près suffisant pour les institutions de prévoyance.

MIXTA OPTIMA 25

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par catégories, en %

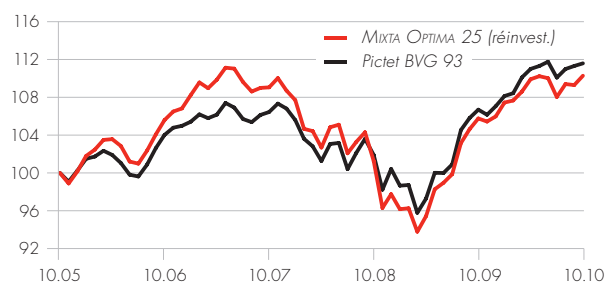
- 47% Obligations suisses
- 13% Immobilier suisse
- 11% ACTIONS SUISSES
- 10% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 9% Obligations ME
- 4% Investissements à court terme
- 3% ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES
- 3% Immobilier étranger



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	1'776.87 Fr.
Distribution (capitalisée)	30.87 Fr.
Performance sur 1 année	4.28 %
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)	5.81 ans

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

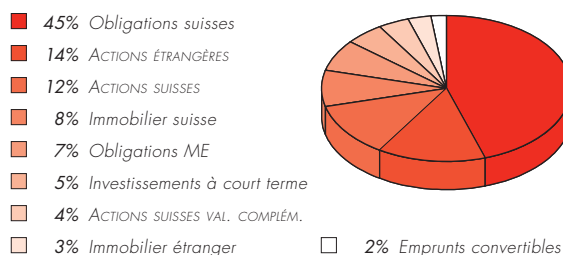


La hausse des marchés boursiers s'est poursuivie jusqu'au printemps. Puis le climat s'est détérioré avec la chute de la Grèce et l'aggravation de la crise de la dette. Une tendance latérale marquée par une forte volatilité s'est alors amorcée. Les rachats massifs d'emprunts d'Etat par les banques centrales ont poussé les taux d'intérêt mondiaux à des niveaux encore jamais vus. Les relations de change ont cependant cassé le jeu et la faiblesse de l'EUR et de la GBP ont lourdement pesé sur les résultats en CHF. Globalement, seuls les investissements en CHF, resp. sur le marché suisse, en actions des marchés émergents et dans le secteur immobilier de la région Asie-Pacifique ont permis de dégager un rendement à peu près suffisant pour les institutions de prévoyance.

MIXTA OPTIMA 35

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

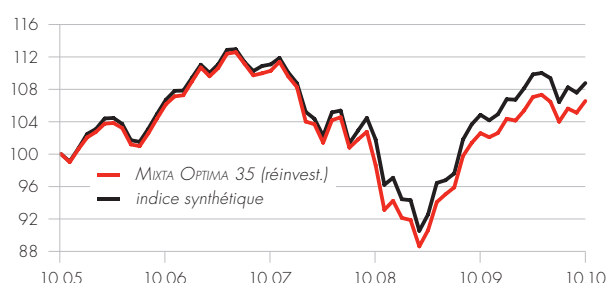
par catégories, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	1'111.93 Fr.
Distribution (capitalisée)	19.13 Fr.
Performance sur 1 année	3.86 %
5 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES)	5.81 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2005 = 100

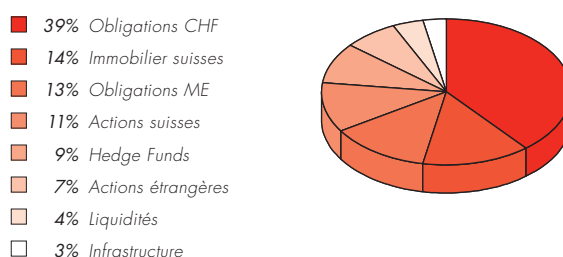


La hausse des marchés boursiers s'est poursuivie jusqu'au printemps. Puis le climat s'est détérioré avec la chute de la Grèce et l'aggravation de la crise de la dette. Une tendance latérale marquée par une forte volatilité s'est alors amorcée. Les rachats massifs d'emprunts d'Etat par les banques centrales ont poussé les taux d'intérêt mondiaux à des niveaux encore jamais vus. Les relations de change ont cependant cassé le jeu et la faiblesse de l'EUR et de la GBP ont lourdement pesé sur les résultats en CHF. Globalement, seuls les investissements en CHF, resp. sur le marché suisse, en actions des marchés émergents et dans le secteur immobilier de la région Asie-Pacifique ont permis de dégager un rendement à peu près suffisant pour les institutions de prévoyance.

MIXTA PROTECTOR

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

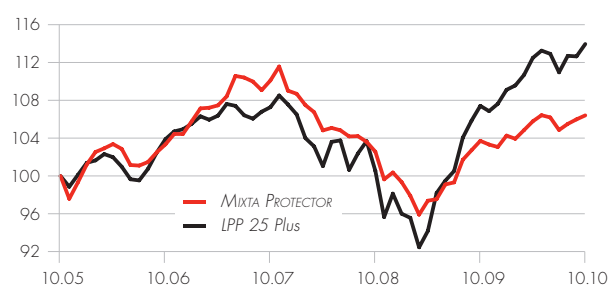
par catégories, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	115.00 Fr.
Distribution (capitalisée)	0.95 Fr.
Performance sur 1 année	2.61 %
3 ans	Performance p. a.
	Risque p. a.
	Marge d'erreur p. a.
Duration modifiée (secteur oblig. CHF)	6.41 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2005 = 100

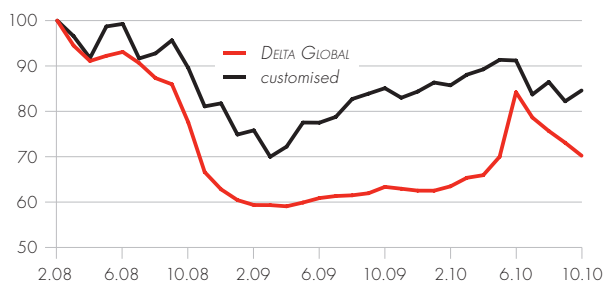


L'année 2009 s'est terminée sur une note optimiste, car les investisseurs s'attendaient encore à une reprise économique mondiale. Cet espoir cependant a vite été déçu par les problèmes d'endettement, qui étaient particulièrement préoccupants dans la zone euro en raison des craintes d'un défaut de paiement de la Grèce au printemps 2010. Les marchés des actifs risqués ont pâti d'une nette augmentation de l'aversion au risque et de la multiplication des signes d'une double récession aux Etats-Unis. Cet environnement a été très favorable aux placements obligataires et aux monnaies considérées comme des valeurs refuge, si bien que le CHF s'est apprécié par rapport à la plupart des autres devises. En dépit de ce contexte de forte volatilité, le fonds a réalisé une bonne performance sur l'ensemble de l'exercice.

Fortunes collectives en placements alternatifs

IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) en liquidation

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



Chiffres clés au 30.9.2010

Valeur d'inventaire	15.06 Fr.
Performance sur 1 année	10.85%

Depuis l'annonce de sa liquidation au mois de mai 2009, le fonds IST Delta Global a procédé à quatre paiements partiels, dont les deux premiers ont eu lieu en juin et en août 2009. Durant la période sous revue, un troisième paiement a été effectué le 26 janvier 2010 (37% de la VNI du 30 novembre 2010), suivi d'un quatrième en date du 21 mai 2010 (61% de la VNI au 31.03.2010). Conformément aux modalités agréées par l'organe de révision, la restitution a eu pour conséquence une diminution continue de la VNI d'un montant correspondant aux sommes remboursées lors de chaque paiement partiel. Les montants cumulés restitués aux investisseurs s'élèvent à ce jour à environ 90% de la VNI au moment de l'annonce de la liquidation. L'échéancier des remboursements partiels établi en mai 2009 a donc été respecté, voir légèrement avancé. Le paiement des 10% restants devrait intervenir d'ici à la fin 2011.

Performance d'IST

IST présente les performances de ses fortunes collectives conformément aux «Swiss Performance Presentation Standards» (SPPS), la version suisse des «Global Investment Performance Standards» (GIPS).

Les données qui figurent dans le tableau des pages 36/37 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 figurant dans les fortunes collectives MIXTA OPTIMA 25 et IMMO INVEST SUISSE sont évalués aux prix du marché ou sur la base des indications fournies par les sociétés de fonds concernées.

Chacune des fortunes collectives d'IST représente une catégorie de dépôts au sens des «Performance Presentation Standards» de l'Association suisse des banquiers. Les résultats sont calculés sur la base de la valeur d'inventaire. Ils concordent ainsi avec les chiffres publiés dans le cadre de la comparaison de performance des membres de la CAFP. La performance annuelle correspond au rendement total (total return) d'une part d'une fortune collective, calculé sur la base du cours d'inventaire. La performance pondérée par le temps (time weighted rate of return) et la performance 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. Le tableau figurant à l'annexe contient des indications détaillées sur les positions en dérivés.

Les indices synthétiques sont soumis à des ajustements mensuels.

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

La fortune collective OBLI SUBSTITUTE CHF en liquidation depuis novembre 2008 a effectué trois remboursements aux investisseurs durant l'exercice. Le processus de liquidation ordinaire devrait durer jusqu'en 2012.

La fortune collective DELTA GLOBAL CHF en liquidation depuis mai 2009 a effectué deux remboursements aux investisseurs durant l'exercice. Le processus de liquidation ordinaire devrait se terminer en 2011.

La fortune collective GOVERNO BOND HEDGED CHF a été lancée le 29 mars 2010. Ce portefeuille est adossé à un benchmark synthétique composé des indices de référence des fortunes collectives ou fonds institutionnels qui le constituent.

La fortune collective OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF a été lancée le 29 mars 2010. Ce portefeuille est adossé à un benchmark synthétique composé des indices de référence des fortunes collectives ou fonds institutionnels qui le constituent.

La fortune collective GOVERNO INTERNATIONAL adossée à l'indice Citigroup WGBI ex-CH en CHF a été lancée le 23 juin 2010.

La fortune collective DOLLAR BOND A-BBB a été dissoute le 22 juin 2010 faute d'un volume suffisant.

La fortune collective GOVERNO USD PLUS a été dissoute le 24 juin 2010 faute d'un volume suffisant.

La fortune collective EUROPE BOND A-BBB a été dissoute le 28 juin 2010 faute d'un volume suffisant.

La fortune collective ISRAËL INDEX adossée à l'indice Morgan Stanley Capital International Israel Standard en CHF a été lancée le 19 juillet 2010. Les parts de cette fortune collective ne peuvent pas être achetées directement par les investisseurs.

La fortune collective ACTIONS INTERNATIONALES ISR adossée à l'indice mondial Morgan Stanley Capital International ex Suisse dividendes nets réinvestis a été lancée le 2 août 2010.

Relevé de fortune et de performance sur les 10 dernières années

Performance d'IST et des indices de référence durant les exercices 2001 à 2010

Performance annuelle en %	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
MARCHÉ MONÉTAIRE CHF	0.64	2.14	1.38	1.57						
Citi CHF Eurodep 3M	0.17	1.04	2.80	2.18						
OBLIGATIONS SUISSES	5.57	7.53	3.82	-1.41	-0.89	5.08	2.28	3.76	7.20	7.07
Swiss Bond Index (SBI) Domestic p.a.				-0.89	-0.82	6.50	2.88	2.62	7.66	7.75
Swiss Bond Index (SBD14T) Domestic p.a.	5.98	7.34	4.86							
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANC SUISSES	5.16	7.71	-3.97	-2.35	-0.50	3.75	2.46	2.90	6.27	6.82
Swiss Bond Index (SBI) Foreign p.a.				-1.57	-0.33	4.14	2.57	2.13	7.18	7.23
Swiss Bond Index (SBF14T) Foreign p.a.	4.78	10.04	-0.41							
GOVERNO INTERNATIONALE INDEXÉ depuis le 23.6.2010	-3.93									
Citigroup WGBl ex CH CHF	-3.92									
GOVERNO BOND	-4.33	3.05	-1.48	2.32	0.89	7.37	2.79	6.90	4.90	1.36
Indice synthétique (JPM synthétique)	-2.93	4.23	-0.51	2.80	1.58	7.96	3.85	7.67	5.20	1.89
GOVERNO BOND HEDGED CHF depuis le 29.3.2010	4.66									
Indice synthétique (JPM synthétique hedged CHF)	4.29									
GOVERNO USD PLUS jusqu'au 24.6.2010	9.56	-2.35	3.21	-1.91	0.03	5.63	-2.23	-2.45		
JPM USA	10.39	-1.51	4.63	-1.59	0.30	5.98	-2.86	-7.31		
GOVERNO EURO PLUS	-6.40	3.35	-3.14	3.74	1.83	8.37	4.71	10.31		
JPM Europe	-4.83	4.43	-2.44	4.38	2.62	8.95	5.44	10.63		
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	-0.92	4.78	-4.64	2.65	1.09	7.10	2.27	5.83	2.74	1.24
Indice synthétique (JPM synthétique)	-3.62	4.02	-0.38	3.80	1.92	7.08	2.31	4.63	2.67	1.37
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF depuis le 29.3.2010	4.58									
Indice synthétique	4.49									
EUROPE BOND A-BBB jusqu'au 28.6.2010	-7.87	2.48	-8.19	3.56	2.37					
Indice synthétique (JPM synthétique)	-6.01	4.34	-2.62	4.42	3.02					
DOLLAR BOND A-BBB jusqu'au 22.6.2010	11.69	5.18	-6.84	-0.63	-0.76					
Indice synthétique (JPM synthétique)	11.05	-0.15	-2.85	0.65	-0.12					
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF	5.78	11.10								
IX UBS Conv. Composit HDG	7.29	7.68								
OBli SUBSTITUTE CHF en liquidation	-21.12	-11.00	-12.37							
CHF Libor + 250 Bp.	2.20	3.19	2.04							
ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	1.94	-2.23	-23.46	6.81	23.66	27.06	9.93	7.68	-15.94	-22.03
Swiss Market Index SMI	2.50	-1.92	-25.51	6.02	22.13	26.23	8.36	5.45	-20.47	-22.02
Swiss Market Index div. reinvested SMIC	2.50	-1.92	-23.23	8.26						
ACTIONS SUISSES SPI Plus	1.90	-2.18	-24.64	3.65						
Swiss Performance Index SPI	2.44	-1.84	-23.39	4.81						
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES	17.94	-1.11	-27.20	30.36	22.21	39.21	20.19	23.42	-19.00	-47.08
SPIEX	10.22	-1.51	-24.34	27.73	25.81	38.51				
SPI Small & Midcaps	10.22	-1.51	-24.34	22.92	25.99	36.41	19.91	19.85	-14.05	-45.85
ACTIONS ÉTRANGÈRES	-8.89	-3.69	-49.05	11.20	10.34	22.44	10.98	9.47	-27.10	-35.25
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	0.47	-9.81	-29.17	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	-26.64	-33.19
ACTIONS GLOBAL (FoF)	0.56									
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	2.09									
GLOBE INDEX	0.43	-9.50	-28.96	12.85	10.63	22.30	10.88	12.43	-26.67	-32.98
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	0.47	-9.81	-29.17	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	-26.64	-33.19
AMERICA INDEX	3.55	-13.26	-24.85	9.78	7.22	17.18	7.63	12.08	-28.48	-32.30
MSCI North America net div. reinvested p.a.	3.49	-13.82	-25.07	9.71	7.10	17.55	7.40	12.11	-28.67	-32.50
EUROPE INDEX	-4.15	-6.06	-34.42	19.60	18.24	28.34	19.70	14.96	-26.82	-31.44
MSCI Europe (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	-4.03	-6.38	-34.73	20.05	18.49	28.50	19.69	15.45	-27.22	-31.72
PACIFIC INDEX	-1.63	-1.24	-32.40	10.68	9.52	32.47	8.41	9.19	-15.88	-38.48
MSCI Pacific free net div. reinvested p.a.	-1.28	-1.09	-32.43	11.03	9.80	32.88	8.34	9.47	-15.15	-38.63
ISRAEL INDEX depuis le 19.7.2010	-0.53									
MSCI Israël Standard Index	n/a									

Performance d'IST et des indices de référence durant les exercices 2001 à 2010

Performance annuelle en %	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
ACTIONS INTERNATIONALES SRI depuis le 2.8.2010	-3.95									
MSCI World ex CH netd	-3.28									
GLOBAL AVENIR	-4.66	-13.16	-34.06							
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	0.47	-9.81	-31.92							
EUROPE SMALL MID CAPS	10.85	-1.39	-37.33	18.18	26.35	32.70	22.27	18.12	-16.43	-26.84
Stoxx Total Market Index (TMI) Mid Companies p.a.				19.12	27.59	34.56	24.16	20.05	-18.60	-26.31
HSBC Smaller European Comp. (+UK) ntr	0.19	6.39	-39.84							
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	13.34	-3.91	-14.73							
MSCI AC Asia Pacific Small Cap	5.72	14.34	-16.28							
ACTIONS EMERGING MARKETS	12.06	-1.43	-42.88	47.36						
MSCI Emerging Markets net div. reinvested p.a.	13.19	10.18	-35.88	47.36						
IMMO OPTIMA SUISSE	10.30	9.42	0.08	4.73	0.02	10.82	6.19			
SWX Immofonds TR	10.74	9.99	0.43	4.39	0.36	11.30	6.48			
IMMO INVEST SUISSE	4.99	4.28	7.54	4.99						
pas d'indice de référence										
IMMO OPTIMA EUROPE	-2.26	-7.76	-39.72	-1.24	27.98	21.43				
EPRA customised/ GPR 250 Europe Index (UK restr. 20%)	0.91	-6.92	-38.61	-2.43	30.78	23.11				
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE	12.28	11.68	-14.87							
GPR General Asia Net	8.38	5.86	-13.75							
MIXTA OPTIMA 15	4.61	6.45	-3.11	1.38	1.89	4.51				
Customised Benchmark	5.24	5.96	-1.11	2.01	2.12	5.54				
MIXTA OPTIMA 25	4.28	4.45	-7.16	3.28	5.59	12.03	5.46	7.22	-0.72	-4.89
Pictet BVG Index, Limiten 1993 p.a.	4.60	4.71	-4.27	2.33	4.01	11.19	5.06	5.73	-1.08	-3.25
MIXTA OPTIMA 35	3.86	3.98	-10.53	3.89	6.13	8.08				
Indice synthétique	4.07	2.99	-8.33	4.09	6.68	9.43				
MIXTA PROTECTOR	2.61	-0.86	-6.86	6.55						
pas d'indice de référence										
IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) en liquidation	10.85	-18.31	-22.62							
Indice synthétique	-0.59	-4.96	-10.46							

Fortune des fonds au 30 septembre des exercices 2001 à 2010

Fortune des fonds en mio de francs	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
MARCHÉ MONÉTAIRE CHF	116.6	156.0	97.2	79.3						
OBLIGATIONS SUISSES	359.3	374.5	361.7	438.5	748.2	715.0	668.5	473.5	453.8	465.1
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS SUISSES	66.8	56.3	36.3	46.4	49.9	59.6	65.5	71.7	73.2	75.3
GOVERNO INTERNATIONAL INDEXÉ depuis le 23.6.2010	46.4									
GOVERNO BOND	214.7	315.3	316.4	294.7	371.8	437.3	436.3	505.1	623.8	842.2
GOVERNO BOND HEDGED CHF depuis le 29.3.2010	52.0									
GOVERNO USD PLUS jusqu'au 24.6.2010		7.5	8.3	25.0	119.7	138.7	132.9	154.6	171.4	
GOVERNO EURO PLUS	26.5	84.2	103.0	191.2	500.3	533.3	508.5	555.2	650.5	
GOVERNO YEN					39.1	32.9	30.8	36.7	42.1	
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	202.2	264.0	258.3	289.8	345.6	378.6	376.7	389.5	437.5	483.5
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF depuis le 29.3.2010	70.9									
EUROPE BOND A-BBB jusqu'au 28.6.2010		14.0	1.5	1.6	34.7					
DOLLAR BOND A-BBB jusqu'au 22.6.2010		1.6	14.1	15.6	102.7					
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF	123.5	148.0								
OBUI SUBSTITUTE CHF en liquidation	10.9	15.8	22.7							
ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	400.1	473.7	513.1	689.9	1'031.3	901.2	762.6	729.6	665.7	811.3
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	78.9	160.6	160.8	226.6						
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES	368.1	328.1	264.9	392.9	318.6	294.7	232.2	187.9	167.5	219.9
ACTIONS ÉTRANGÈRES	36.0	43.6	44.0	112.2	123.2	165.6	206.2	266.9	310.1	443.4
ACTIONS INTERNATIONALES			40.5	84.2	14.6					
ACTIONS GLOBAL (FoF)	93.2	248.4								
GLOBE INDEX	424.0	439.4	491.6	722.8	897.6	1'401.3	1'135.4	919.0	731.0	832.8
GLOBE INDEX «G»	659.8	637.9	588.8	803.0	566.4					
AMERICA INDEX	159.3	122.1	117.9	125.6	594.8	973.1	843.9	738.3	603.0	826.0
AMERICA INDEX «G»	50.6	45.9	70.5	91.3	396.4					
EUROPE INDEX	155.6	192.4	179.5	272.0	498.6	691.0	535.8	434.4	325.8	405.7
EUROPE INDEX «G»	59.4	61.2	80.4	122.3	267.9					
PACIFIC INDEX	45.3	93.0	66.4	87.9	241.4	334.6	218.6	170.4	178.2	208.8
PACIFIC INDEX «G»	119.6	48.5	81.7	115.5	155.2					
ISRAEL INDEX depuis le 19.7.2010	4.3									
ACTIONS INTERNATIONALES SRI depuis le 2.8.2010	71.7									
GLOBAL AVENIR	17.7	17.0	19.1							
EUROPE SMALL MID CAPS	53.5	47.3	49.2	91.0	92.1	56.2	40.0	32.6	31.0	38.1
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	5.5	4.6	4.7							
AKTIEN EMERGING MARKETS	54.5	27.0	25.6	28.2						
IMMO OPTIMA SUISSE	322.3	306.2	293.5	259.7	207.8	185.2	132.1	107.4		
IMMO INVEST SUISSE	157.1	140.6	134.6	125.0						
IMMO OPTIMA EUROPE	67.8	70.8	71.1	109.4	90.3	35.5				
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE	12.4	7.0	4.0							
MIXTA OPTIMA 15	29.2	18.2	12.5	14.3	3.8	2.1				
MIXTA OPTIMA 25	548.9	516.6	520.0	635.0	608.9	537.1	500.1	450.1	454.8	472.6
MIXTA OPTIMA 35	48.6	81.5	78.6	51.5	7.1	3.4				
MIXTA PROTECTOR	39.6	38.4	38.3	41.6						
IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) en liquidation	10.0	32.5	74.2							
Fortune brute	5'382.8	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
Fortune nette*	5'235.4	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

* Fortune nette, après élimination des doubles imputations

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2010

	MARCHÉ MONÉTAIRE CHF		OBLIGATIONS SUISSES		OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS		GOVERNO INTERNATIONAL INDEXÉ	
	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	depuis le 23.6.2010
Compte de fortune								
Liquidités (avoirs à vue)	232'620	413'053	63'286	179'031	-134'295	1'544'318	16'199	
Parts d'autres fonds /groupes de placement	116'130'538	154'773'379	355'860'464	374'401'977	66'143'028	54'095'415	46'403'159	
Autres actifs	207'366	789'749	3'418'753	66	814'587	695'921		
Fortune totale	116'570'524	155'976'181	359'342'503	374'581'074	66'823'320	56'335'654	46'419'358	
./. Engagements	-605	-1'513	-52'067	-110'542	-27'363	-27'648	-3'596	
Fortune nette	116'569'919	155'974'668	359'290'436	374'470'532	66'795'957	56'308'006	46'415'762	
Compte de résultats								
Produit des liquidités	7	36	24	190	526	849		
Produits des parts d'autres fonds/ groupes de placement	2'116'038	2'256'389	9'767'843	10'660'884	1'633'434	1'212'904	5'727	
Rétrocessions de tiers								
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	1'306'410	3'045'575	8'996	-6'839	80'216	341'585	1	
Total des produits	3'422'455	5'302'000	9'776'863	10'654'235	1'714'176	1'555'338	5'728	
Intérêts passifs	3'738	5'502	42				208	
Charges imputées aux fonds ¹	36'306	36'750	470'818	464'506	170'425	108'236	10'285	
Contributions aux frais administratifs			139'763	145'823	38'057	24'764	2'725	
Versement des produits courus lors du rachat de parts	1'255'228	1'244'963	105'801	-27'672	42'118	55'510	-350	
Total des charges	1'295'272	1'287'215	716'424	582'657	250'600	188'510	12'868	
Produit net	2'127'183	4'014'785	9'060'439	10'071'578	1'463'576	1'366'828	-7'140	
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-356'113	-347'115	-2'956'845	-9'664'323	-52'276	-1'693'970	-601'886	
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/ rachetées durant l'exercice	-150'244	-296'031	-51'012	-15'203	-6'245	-599'219	41'191	
Produit réalisés	1'620'826	3'371'639	6'052'582	392'052	1'405'055	-926'361	-567'835	
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-995'560	474'719	13'902'150	26'789'387	1'819'072	4'531'144	-1'403'857	
Résultat total	625'266	3'846'358	19'954'732	27'181'439	3'224'127	3'604'783	-1'971'692	
Emploi du produit net								
Produit net de l'exercice	2'127'183	4'014'785	9'060'439	10'071'578	1'463'576	1'366'828	-7'140	
Résultat retenu pour réinvestissement	2'127'183	4'014'785	9'060'439	10'071'578	1'463'576	1'366'828	-7'140	
Variation de la fortune nette								
Fortune nette au début de l'exercice	155'974'668	97'201'834	374'470'532	361'653'686	56'308'006	36'273'143		
Emission de parts	75'833'793	115'435'815	3'578'758	14'236'738	11'656'061	21'371'794	52'189'027	
Rachat de parts	-115'863'808	-60'509'339	-38'713'586	-28'601'331	-4'392'237	-4'941'714	-3'801'573	
Produit total de l'exercice	625'266	3'846'358	19'954'732	27'181'439	3'224'127	3'604'783	-1'971'692	
Fortune nette au terme de l'exercice	116'569'919	155'974'668	359'290'436	374'470'532	66'795'957	56'308'006	46'415'762	
Evolution du nombre de parts en circulation								
Position au début de l'exercice	1'397'221	889'787	306'091	318'081	45'819	31'794		
Nombre de parts émises	686'363	1'066'886	2'884	12'075	9'398	18'295	512'752	
Nombre de parts rachetées	-1'046'074	-559'453	-30'942	-24'066	-3'531	-4'270	-38'146	
Position au terme de l'exercice	1'037'510	1'397'220	278'033	306'090	51'686	45'819	474'606	
Chiffres clés (par part, en CHF)								
Valeur d'inventaire cat. I		111.49	1'289.63	1'221.64	1'292.34	1'228.92		
Valeur d'inventaire cat. II			1'294.39	1'224.89				
Valeur d'inventaire cat. III	112.36	111.64					97.80	
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I		2.82	31.81	32.16	28.32	29.83		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II			33.22	33.54				
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III	2.05	2.88					-0.02	

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 BOND HEDGED CHF		GOVERNO USD PLUS		GOVERNO EURO PLUS		OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES		OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	
30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	depuis le 29.3.2010	liquidée le 24.6.2010	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	depuis le 29.3.2010
257'486	242'879	78'535			19'320	41'313	61'445	45'973	232'037	62'452	
211'633'350	315'110'113	49'331'074			7'500'151	25'646'013	84'124'792	197'014'001	262'805'530	69'201'254	
2'815'491	30	2'622'652			4	814'138	17	5'146'025	1'028'956	1'640'191	
214'706'327	315'353'022	52'032'261	–	–	7'519'475	26'501'464	84'186'254	202'205'999	264'066'523	70'903'897	–
–29'609	–92'506	–13'163			–5'006	–11'830	–28'100	–40'803	–92'954	–13'960	
214'676'718	315'260'516	52'019'098	–	–	7'514'469	26'489'634	84'158'154	202'165'196	263'973'569	70'889'937	–
61	86	41			13		48	12	332	23	
8'044'200	11'726'698	1'874'634			271'846	2'326'107	3'341'441	9'197'059	11'077'833	2'041'001	
–287	56'134	–1'651			–28'708	–134'976	–3'912	–21'570	5'784	763'351	
8'043'974	11'782'918	1'873'024	–	–	243'151	2'191'131	3'337'577	9'175'501	11'083'949	2'804'375	–
								168			
355'537	391'334	64'363			34'283	128'335	135'267	413'319	387'929	44'542	
85'320	96'722	15'086			2'938	21'201	23'552	78'859	81'272	8'996	
–57'699	–10'026		–	–	–20'713	1'038'746	–16'124	751'231	138'662		
383'158	478'030	79'449			16'508	1'188'282	142'695	1'243'577	607'863	53'538	–
7'660'816	11'304'888	1'793'575	–	–	226'643	1'002'849	3'194'882	7'931'924	10'476'086	2'750'837	–
–9'103'481	–12'783'238	–83'792			–367'247	–8'576'536	–5'145'187	–11'967'232	–12'130'441	–852'815	
437'516	–61'479	–248			–1'931	3'368'292	57'164	1'088'112	176'025	–277'854	
–1'005'149	–1'539'829	1'709'535	–	–	–142'535	–4'205'395	–1'893'141	–2'947'196	–1'478'330	1'620'168	–
–9'968'292	11'091'293	541'141			16'895	1'210'393	4'658'195	934'847	14'020'206	–57'525	
–10'973'441	9'551'464	2'250'676	–	–	–125'640	–2'995'002	2'765'054	–2'012'349	12'541'876	1'562'643	–
7'660'816	11'304'888	1'793'575	–	–	226'643	1'002'849	3'194'882	7'931'924	10'476'086	2'750'837	–
7'660'816	11'304'888	1'793'575	–	–	226'643	1'002'849	3'194'882	7'931'924	10'476'086	2'750'837	–
315'260'516	316'449'591			7'514'469	8'349'591	84'158'154	103'027'364	263'973'569	258'346'710		
912'575	6'773'558	49'768'422			5'500'684	48'349'924	2'348'565	19'284'622	2'077'248	69'327'294	
–90'522'932	–17'514'097			–7'514'469	–6'210'166	–103'023'442	–23'982'829	–79'080'646	–8'992'265		
–10'973'441	9'551'464	2'250'676	–	–	–125'640	–2'995'002	2'765'054	–2'012'349	12'541'876	1'562'643	–
214'676'718	315'260'516	52'019'098	–	–	7'514'469	26'489'634	84'158'154	202'165'196	263'973'569	70'889'937	–
279'114	289'075			45'314	49'085	92'605	117'335	287'670	295'395		
816	6'082	45'251			32'744	56'890	2'583	20'532	2'297	73'388	
–81'442	–16'043			–45'314	–36'515	–118'222	–27'313	–86'066	–10'022		
198'488	279'114	45'251	–	–	45'314	31'273	92'605	222'136	287'670	73'388	–
1'077.06	1'125.79	1'149.57			165.83	847.04	904.99	906.20	914.64	965.97	
1'083.03	1'130.23						908.82	911.20	918.23		
1'085.53	1'132.07						911.05	914.13	920.26		
37.11	38.88	39.64			5.00	32.07	32.87	34.41	35.14	37.48	
39.08	40.81						34.52	36.07	36.68		
39.92	41.64						35.45	37.09	37.53		

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2010

	EUROPE BOND A-BBB		DOLLAR BOND A-BBB		EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF	
	liquidée le 28.6.2010	30.9.2009 en francs	liquidée le 22.6.2010	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs
Compte de fortune						
Liquidités (avoirs à vue)		17'547		2'952	1'371'343	3'781'145
Parts d'autres fonds /groupes de placement		13'964'179		1'627'801	122'077'136	144'065'847
Autres actifs		4		1'354	70'537	128'767
Fortune totale		13'981'730		1'632'107	123'519'016	147'975'759
./. Engagements		-7'578		-2'323	-7'130	-12'287
Fortune nette		13'974'152		1'629'784	123'511'886	147'963'472
Compte de résultats						
Produit des liquidités		10		9	410	585
Produits des parts d'autres fonds/ groupes de placement		627'762		85'369		
Rétrocessions de tiers					164'100	128'562
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts		-55'518			2'784	13'662
Total des produits		572'254		85'378	167'294	142'809
Intérêts passifs					3'308	
Charges imputées aux fonds ¹		40'278		3'545	68'197	56'634
Contributions aux frais administratifs		3'820		944	23'443	18'366
Versement des produits courus lors du rachat de parts		-30'166			1'156	60
Total des charges		13'932		4'489	96'104	75'060
Produit net		558'322		80'889	71'190	67'749
Plus-values et moins-values en capital réalisées		-1'464'068		-85'369	3'569'855	
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/ rachetées durant l'exercice		-129			75'719	
Produit réalisés		-905'875		-4'480	3'716'764	67'749
Plus-values et moins-values en capital non réalisées		1'233'486		84'700	2'863'990	15'381'039
Résultat total		327'611		80'220	6'580'754	15'448'788
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice		558'322		80'889	71'190	67'749
Résultat retenu pour réinvestissement		558'322		80'889	71'190	67'749
Variation de la fortune nette						
Fortune nette au début de l'exercice	13'974'152	14'095'683	1'629'784	1'549'564	147'963'472	
Emission de parts		12'080'133			18'050'654	132'828'265
Rachat de parts	-13'974'152	-12'529'275	-1'629'784		-49'082'994	-313'581
Produit total de l'exercice		327'611		80'220	6'580'754	15'448'788
Fortune nette au terme de l'exercice		13'974'152		1'629'784	123'511'886	147'963'472
Evolution du nombre de parts en circulation						
Position au début de l'exercice	14'614	15'068	1'767	1'767	1'331'807	
Nombre de parts émises		12'535			165'935	1'334'955
Nombre de parts rachetées	-14'614	-12'989	-1'767		-446'754	-3'148
Position au terme de l'exercice		14'614		1'767	1'050'988	1'331'807
Chiffres clés (par part, en CHF)						
Valeur d'inventaire cat. I		956.21		922.26		
Valeur d'inventaire cat. II						
Valeur d'inventaire cat. III					117.52	111.10
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I		38.20		45.77		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II						
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III					0.07	0.05

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.

OBLI SUBSTITUTE CHF		ACTIONS SUISSES INDEXE SUR LE SMI		ACTIONS SUISSES SPI Plus		ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES		ACTIONS ÉTRANGÈRES		ACTIONS GLOBAL CHF (FoF)	
en liquidation	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs
26'641	29'749	129'641	302'490	38'941	77'672	21'297	205'537	79'151	649'501	276'759	172'654
10'849'234	15'767'106	395'502'301	473'521'301	78'181'693	160'510'276	365'899'053	328'022'394	35'895'011	42'953'153	92'466'093	248'236'160
9	33	4'537'266	122	697'638	323	2'215'083	34	20'603	23'505	446'717	33'112
10'875'884	15'796'888	400'169'208	473'823'913	78'918'272	160'588'271	368'135'433	328'227'965	35'994'765	43'626'159	93'189'569	248'441'926
-8'015	-13'037	-46'754	-131'1941	-8'968	-33'196	-46'591	-87'118	-6'228	-14'665	-6'749	-22'213
10'867'869	15'783'851	400'122'454	473'691'972	78'909'304	160'555'075	368'088'842	328'140'847	35'988'537	43'611'494	93'182'820	248'419'713
25	94	41	350		923	11	96	68	1'292	83	
		12'963'576	10'838'781	1'993'250	3'545'363	6'328'796	6'617'869	2	9'604	1'499'060	2'346'727
								40'232	42'000		
		-6'083	39'871	-5'046	-1'438	-50'560	131'547	-2'528	-2'691	35'430	33'969
25	94	12'957'534	10'879'002	1'988'204	3'544'848	6'278'247	6'749'512	37'774	50'205	1'534'573	2'380'696
							43	104	30		
47'651	63'247	556'249	542'718	129'493	138'357	452'363	330'501	86'457	77'957	98'429	70'326
2'354	3'730	128'646	120'213	29'802	30'391	87'476	62'699	12'986	10'320	37'977	29'315
-2'485	-8'006	1'772'339	67'911	-45'977	5'401	3'682	29'816	-6'420	-1'116	179'740	124'660
47'520	58'971	2'457'234	730'842	113'318	174'149	543'521	423'059	93'127	87'191	316'146	224'301
-47'495	-58'877	10'500'300	10'148'160	1'874'886	3'370'699	5'734'726	6'326'453	-55'353	-36'986	1'218'427	2'156'395
		-36'543'109	-31'510'458	-30'093'213	-13'182'593	-10'218'398	-35'781'787	-3'588'947	-377'732	33'176'973	2'484'988
		2'509'576	742'989	5'030'434	-83'497	48'016	-2'307'922	92'056	-21'983	-15'843'473	86'378
-47'495	-58'877	-23'533'233	-20'619'309	-23'187'893	-9'895'391	-4'435'656	-31'763'256	-3'552'244	-436'701	18'551'927	4'727'761
-2'431'001	-2'215'308	36'461'329	8'772'053	28'865'219	6'130'972	62'216'486	45'932'759	293'328	-1'367'890	-31'247'529	38'430'711
-2'478'496	-2'274'185	12'928'096	-11'847'256	5'677'326	-3'764'419	57'780'830	14'169'503	-3'258'916	-1'804'591	-12'695'602	43'158'472
-47'495	-58'877	10'500'300	10'148'160	1'874'886	3'370'699	5'734'726	6'326'453	-55'353	-36'986	1'218'427	2'156'395
-47'495	-90'055*	10'500'300	10'148'160	1'874'886	3'370'699	5'734'726	6'326'453	-55'353	-36'986	1'218'427	2'156'395
15'783'851	22'708'298	473'691'972	513'057'401	160'555'075	160'842'650	328'140'847	264'906'704	43'611'494	44'048'807	248'419'713	
		8'537'759	14'421'656	6'829'270	17'996'946	54'233'417	102'491'284	7'467'656	2'892'736	94'258'722	259'451'897
-2'437'486	-4'650'262	-95'035'373	-41'939'829	-94'152'367	-14'520'102	-72'066'252	-53'426'644	-11'831'697	-1'525'458	-236'800'013	-54'190'656
-2'478'496	-2'274'185	12'928'096	-11'847'256	5'677'326	-3'764'419	57'780'830	14'169'503	-3'258'916	-1'804'591	-12'695'602	43'158'472
10'867'869	15'783'851	400'122'454	473'691'972	78'909'304	160'555'075	368'088'842	328'140'847	35'988'537	43'611'494	93'182'820	248'419'713
202'376	259'149	299'890	318'437	208'844	205'301	58'499	46'880	24'033	23'412	204'125	
		5'151	10'310	7'989	26'261	8'945	23'507	3'976	1'706	78'927	253'623
-32'033	-56'773	-57'122	-28'857	-116'341	-22'718	-11'949	-11'888	-6'280	-1'085	-207'214	-49'498
170'343	202'376	247'919	299'890	100'492	208'844	55'495	58'499	21'729	24'033	75'838	204'125
		1'599.79	1'569.38	777.31	762.80	6'559.99	5'562.26	1'646.06	1'806.75	1'219.89	1'213.06
63.80	77.99	1'614.22	1'579.46	784.62	767.98	6'607.55	5'590.96	1'656.66	1'815.53		
		1'618.53	1'582.48	786.76	769.46	6'658.47	5'621.95	1'662.62	1'820.88	1'229.18	1'217.07
		3791	30.10	16.23	13.93	83.43	91.91	-5.05	-3.54	10.82	7.04
	-0.44	42.45	33.80	18.44	15.85	96.55	101.78	-2.25	-1.13		
		43.80	34.92	19.14	16.39	110.29	112.50	-1.07	-0.19	16.34	10.63

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

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2010

	GLOBE INDEX		GLOBE INDEX «G»		AMERICA INDEX	
	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs
Compte de fortune						
Liquidités (avoirs à vue)	119'148	113'402	185'442	164'645	34'751	31'803
Parts d'autres fonds /groupes de placement	420'380'911	439'331'333	654'279'773	637'852'075	158'184'825	122'045'246
Autres actifs	3'481'632	9'784	5'418'803	14'206	1'052'213	1'119
Fortune totale	423'981'691	439'454'519	659'884'018	638'030'926	159'271'789	122'078'168
./. Engagements	-31'154	-57'389	-48'488	-83'322	-15'596	-24'219
Fortune nette	423'950'537	439'397'130	659'835'530	637'947'604	159'256'193	122'053'949
Compte de résultats						
Produit des liquidités	31	149	48	159		6
Produits des parts d'autres fonds/ groupes de placement	10'013'753	11'432'525	15'704'531	18'239'120	2'959'071	2'736'959
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	966	433'783	26'177	-1'277	255'943	96'192
Total des produits	10'014'750	11'866'457	15'730'756	18'238'002	3'215'014	2'833'157
Intérêts passifs	468		773			
Charges imputées aux fonds ¹	462'928	422'206	105'390	71'848	169'611	118'921
Contributions aux frais administratifs	121'846	114'453	397'615	275'428	36'689	25'303
Versement des produits courus lors du rachat de parts	88'373	-725	-10'173	832'911	93'822	-9'558
Total des charges	673'615	535'934	493'605	1'180'187	300'122	134'666
Produit net	9'341'135	11'330'523	15'237'151	17'057'815	2'914'892	2'698'491
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-21'518'029	-82'452'208	-33'614'945	-104'656'847	-4'689'411	-12'683'623
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/ rachetées durant l'exercice	207'115	2'778'642	459'445	-10'965'159	-461'861	-1'624'622
Produit réalisés	-11'969'779	-68'343'043	-17'918'349	-98'564'191	-2'236'380	-11'609'754
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	17'583'265	39'854'245	21'447'973	42'249'556	6'094'478	-3'763'070
Résultat total	5'613'486	-28'488'798	3'529'624	-56'314'635	3'858'098	-15'372'824
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	9'341'135	11'330'523	15'237'151	17'057'815	2'914'892	2'698'491
Résultat retenu pour réinvestissement	9'341'135	11'330'523	15'237'151	17'057'815	2'914'892	2'698'491
Variation de la fortune nette						
Fortune nette au début de l'exercice	439'397'130	491'609'006	637'947'604	588'766'326	122'053'949	117'916'576
Emission de parts	88'411'065	219'268'579	78'435'223	192'339'987	49'376'704	30'283'776
Rachat de parts	-109'471'144	-242'991'657	-60'076'921	86'844'074	-16'032'558	-10'773'579
Produit total de l'exercice	5'613'486	-28'488'798	3'529'624	-56'314'635	3'858'098	-15'372'824
Fortune nette au terme de l'exercice	423'950'537	439'397'130	659'835'530	637'947'604	159'256'193	122'053'949
Evolution du nombre de parts en circulation						
Position au début de l'exercice	321'119	325'564	464'099	388'590	172'455	144'771
Nombre de parts émises	61'993	194'257	52'603	137'551	65'501	43'585
Nombre de parts rachetées	-75'074	-198'702	-39'883	-62'042	-21'073	-15'901
Position au terme de l'exercice	308'038	321'119	476'819	464'099	216'883	172'455
Chiffres clés (par part, en CHF)						
Valeur d'inventaire cat. I	1'369.60	1'363.75	1'383.83	1'374.59	729.72	704.71
Valeur d'inventaire cat. II	1'377.26	1'369.20			733.76	707.44
Valeur d'inventaire cat. III	1'378.72	1'370.24			735.68	708.86
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	28.21	33.55	31.96	36.75	12.01	14.48
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II	30.63	35.62			13.34	15.60
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III	31.08	36.00			13.83	16.02

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.

AMERICA INDEX «G»		EUROPE INDEX		EUROPE INDEX «G»		PACIFIC INDEX		PACIFIC INDEX «G»		ISRAEL INDEX	
30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	depuis le 19.7.2010
11'046	11'962	50'686	21'338	19'341	6'782	8'055	3'705	21'266	1'931	124'436	
50'280'716	45'903'696	153'480'170	192'030'203	58'565'860	61'035'760	44'925'394	93'017'213	118'610'154	48'483'073	4'164'281	
334'457	421	2'063'859	428'146	787'539	136'084	363'685	1'264	960'186	658	15'581	
50'626'219	45'916'079	155'594'715	192'479'687	59'372'740	61'178'626	45'297'134	93'022'182	119'591'606	48'485'662	4'304'298	-
-4'958	-9'109	-14'155	-36'893	-5'401	-11'726	-3'332	-17'918	-8'797	-9'339	-1'354	
50'621'261	45'906'970	155'580'560	192'442'794	59'367'339	61'166'900	45'293'802	93'004'264	119'582'809	48'476'323	4'302'944	-
	4	9	123	3	55		19		23	6	
1'019'300	1'096'667	4'873'672	6'359'535	1'886'814	2'124'309	1'035'317	2'353'022	2'773'391	1'277'696	29'947	
-407	-565	100'884	280'782	-119	-140	-10'912	26'090	-14'150		181	
1'018'893	1'096'106	4'974'565	6'640'440	1'886'698	2'124'224	1'024'405	2'379'131	2'759'241	1'277'719	30'134	-
						7		4			
13'360	14'015	181'936	177'081	15'162	14'132	89'032	88'328	21'335	18'344	2'833	
39'346	37'488	47'168	44'571	40'940	36'839	21'527	21'762	44'477	34'230	169	
	-5'412	91'474	54'813	-1'272	-2'494	-59'137	6'929		-6'390	238	
52'706	46'091	320'578	276'465	54'830	48'477	51'429	117'019	65'816	46'184	3'240	-
966'187	1'050'015	4'653'987	6'363'975	1'831'868	2'075'747	972'976	2'262'112	2'693'425	1'231'535	26'894	-
-1'633'895	-5'526'926	-18'008'040	-35'073'796	-6'614'724	-11'979'242	-5'415'536	-15'361'886	-9'021'830	-8'705'233	-6'884	
-3'137	146'829	1'078'265	-1'620'404	157'056	320'137	1'390'181	-99'552	-1'601'427	648'745	25	
-670'845	-4'330'082	-12'275'788	-30'330'225	-4'625'800	-9'583'358	-3'052'379	-13'199'326	-7'929'832	-6'824'953	20'035	-
2'310'253	-5'930'460	5'899'836	22'820'591	2'210'962	2'565'598	7'030'622	14'777'913	-2'974'129	3'818'534	902	
1'639'408	-10'260'542	-6'375'952	-7'509'634	-2'414'838	-7'017'760	3'978'243	1'578'587	-10'903'961	-3'006'419	20'937	-
966'187	1'050'015	4'653'987	6'363'975	1'831'868	2'075'747	972'976	2'262'112	2'693'425	1'231'535	26'894	-
966'187	1'050'015	4'653'987	6'363'975	1'831'868	2'075'747	972'976	2'262'112	2'693'425	1'231'535	26'894	-
45'906'970	70'488'558	192'442'794	179'464'903	61'166'900	80'415'492	93'004'264	66'388'033	48'476'323	81'705'710		
3'074'883	1'774'065	13'629'556	62'683'491	5'785'488	659'641	20'964'520	38'519'465	82'010'447	11'177	4'413'875	
	-16'095'111	-44'115'838	-42'195'966	-5'170'211	-12'890'473	-72'653'225	-13'481'821		-30'234'145	-131'868	
1'639'408	-10'260'542	-6'375'952	-7'509'634	-2'414'838	-7'017'760	3'978'243	1'578'587	-10'903'961	-3'006'419	20'937	-
50'621'261	45'906'970	155'580'560	192'442'794	59'367'339	61'166'900	45'293'802	93'004'264	119'582'809	48'476'323	4'302'944	-
64'597	86'257	417'203	366'087	132'027	163'469	409'542	289'153	212'529	354'650		
4'018	2'526	28'690	150'030	12'615	1'239	82'891	179'390	319'065		44'177	
	-24'186	-94'654	-98'914	-11'285	-32'681	-290'078	-59'001		-142'120	-1'375	
68'615	64'597	351'239	417'203	133'357	132'027	202'355	409'542	531'594	212'530	42'802	-
737.76	710.67	440.53	459.61	445.18	463.29	222.72	226.41	224.95	228.09		
		442.97	461.43			223.92	227.25				
		443.58	461.86			224.07	227.35			100.53	
14.08	16.26	12.45	14.63	13.74	15.72	4.43	5.25	5.07	5.79		
		13.25	15.30			4.83	5.58				
		13.46	15.48			4.89	5.64			0.63	

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2010

	ACTIONS INTERNATIONALE SRI		GLOBAL AVENIR		EUROPE SMALL MID CAPS		ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	
	30.9.2010 en francs	depuis le 2.8.2010	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs
Compte de fortune								
Liquidités (avoirs à vue)	111'048		290'188	72'489	9'373	30'601	2'711	27'607
Parts d'autres fonds /groupes de placement	71'622'576		17'406'188	16'947'013	53'166'179	47'259'131	5'530'068	4'542'972
Autres actifs	12'131		2'743	66	315'954	39'104	2'290	2'309
Fortune totale	71'745'755	–	17'699'119	17'019'568	53'491'506	47'328'836	5'535'069	4'572'888
. /. Engagements	–7'908		–5'721	–7343	–9'694	–20'145	–3'544	–4'926
Fortune nette	71'737'847	–	17'693'398	17'012'225	53'481'812	47'308'691	5'531'525	4'567'962
Compte de résultats								
Produit des liquidités	9		67	292		24		82
Produits des parts d'autres fonds/ groupes de placement	25'093				804'113	789'572		
Rétrocessions de tiers			3'390	5'383			2'825	
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	–147		–2'424	–529	48'686	–1'061	–119	–38
Total des produits	24'955	–	1'033	5'146	852'799	788'535	2'706	44
Intérêts passifs			148				1'315	
Charges imputées aux fonds ¹	14'075		24'161	52'988	106'268	88'488	12'826	9'613
Contributions aux frais administratifs	2'419		4'253	3'880	11'285	8'649	3'047	2'311
Versement des produits courus lors du rachat de parts			–2'085	–777	50'551	3'828	–50	
Total des charges	16'494	–	26'477	56'091	168'104	100'965	17'138	11'924
Produit net	8'461	–	–25'444	–50'945	684'695	687'570	–14'432	–11'880
Plus-values et moins-values en capital réalisées	–3'218		–2'144'243	–748	–2'680'846	–2'754'225	–1'144'048	–305
Participation nette au plus-values et moins-values des parts émises/ rachetées durant l'exercice	–1		–97'073	4	–1'478	10'758	–32'671	–1
Produit réalisés	5'242	–	–2'266'760	–51'689	–1'997'629	–2'055'897	–1'191'151	–12'186
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	–2'842'593		1'290'260	–2'438'527	7'283'997	1'114'540	1'818'234	–170'800
Résultat total	–2'837'351	–	–976'500	–2'490'216	5'286'368	–941'357	627'083	–182'986
Emploi du produit net								
Produit net de l'exercice	8'461	–	–25'444	–50'945	684'695	687'570	–14'432	–11'880
Résultat retenu pour réinvestissement	8'461	–	–25'444	–50'945	684'695	687'570	–14'432	–11'880
Variation de la fortune nette								
Fortune nette au début de l'exercice			17'012'225	19'095'887	47'308'691	49'233'839	4'567'962	4'732'249
Emission de parts	74'575'198		4'062'176	644'160	4'721'775	395'687	475'540	18'699
Rachat de parts			–2'404'503	–237'606	–3'835'022	–1'379'478	–139'060	
Produit total de l'exercice	–2'837'351	–	–976'500	–2'490'216	5'286'368	–941'357	627'083	–182'986
Fortune nette au terme de l'exercice	71'737'847	–	17'693'398	17'012'225	53'481'812	47'308'691	5'531'525	4'567'962
Evolution du nombre de parts en circulation								
Position au début de l'exercice			29'608	28'911	25'622	26'347	55'750	55'500
Nombre de parts émises	74'656		6'332	1'187	2'430	240	5'500	250
Nombre de parts rachetées			–3'682	–490	–1'963	–964	–1'685	
Position au terme de l'exercice	74'656	–	32'258	29'608	26'089	25'623	59'565	55'750
Chiffres clés (par part, en CHF)								
Valeur d'inventaire cat. I				572.65	2'035.95	1'836.59	92.87	81.94
Valeur d'inventaire cat. II	960.45		545.97	574.92	2'051.02	1'846.99		
Valeur d'inventaire cat. III	961.34		548.86					
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	–0.34		–1.44	–2.61	22.96	23.85	–0.24	–0.21
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II	0.54		–0.70	–1.57	26.49	27.02		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III								

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.

ACTIONS EMERGING MARKETS		IMMO OPTIMA SUISSE		IMMO INVEST SUISSE		IMMO OPTIMA EUROPE		IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE		MIXTA OPTIMA 15	
30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs
803'251	1'263'124	3'355'713	5'893'429	32'560	7'314'685	647'397	2'728'638	51'604	77'778	25'013	37'754
53'519'405	25'747'013	318'311'532	299'546'421	157'087'391	133'335'544	67'112'202	68'002'543	12'420'860	6'911'531	28'957'977	18'137'732
150'548	38'474	805'693	1'026'576	17	265	143'314	107'816	2'396	2'308	204'572	42
54'473'204	27'048'611	322'472'938	306'466'426	157'119'968	140'650'494	67'902'913	70'838'997	12'474'860	6'991'617	29'187'562	18'175'528
-7'069	-10'534	-145'377	-234'558	-39'281	-60'819	-64'690	-76'924	-29'562	-16'129	-11'845	-15'016
54'466'135	27'038'077	322'327'561	306'231'868	157'080'687	140'589'675	67'838'223	70'762'073	12'445'298	6'975'488	29'175'717	18'160'512
242	94	1'654	1'536	1'025	14'394		3'864	18	37	16	842
1'034		9'448'294	9'473'843	4'667'788	4'516'607	2'066'327	2'265'203			626'390	391'479
403'258	186'460	357'614	412'806							1'855	712
92'165	9'099	613'035	613'438	60'139	152'683	9'823	94'919	-8'960	-26'064	-91'102	-19'709
496'699	195'653	10'420'597	10'501'623	4'728'952	4'683'684	2'076'150	2'363'986	-8'942	-26'027	537'159	373'324
20'765	230					778	1'832	176		109	11
81'353	61'673	1'029'810	975'179	452'870	415'308	362'046	291'538	114'211	50'386	93'872	71'177
10'190	4'980	125'535	111'993	48'447	43'996	19'223	14'758	6'527	2'251	18'399	9'324
862	3'047	1'000'555	873'531	63'697	155'001	6'689	11'501	-623		-32'880	
113'170	69'930	2'155'900	1'960'703	565'014	614'305	388'736	319'629	120'291	52'637	79'500	80'512
383'529	125'723	8'264'697	8'540'920	4'163'938	4'069'379	1'687'414	2'044'357	-129'233	-78'664	457'659	292'812
-13'074'112	-523'282	4'395'865	-139'648	313		-5'579'019	-34'874'955	-1'160	18'913	100'205	-570'129
-9'319'541	-29'781	-158'106	17'415			5'224	-1'996'731	-2'216	-133	7'334	-2'311
-22'010'124	-427'340	12'502'456	8'418'687	4'164'251	4'069'379	-3'886'381	-34'827'329	-132'609	-59'884	565'198	-279'628
16'642'359	394'113	18'578'753	17'855'423	3'247'611	1'826'181	2'556'891	28'663'186	1'465'087	531'650	667'265	1'412'466
-5'367'765	-33'227	31'081'209	26'274'110	7'411'862	5'895'560	-1'329'490	-6'164'143	1'332'478	471'766	1'232'463	1'132'838
383'529	125'723	8'264'697	8'540'920	4'163'938	4'069'379	1'687'414	2'044'357	-129'233	-78'664	457'659	292'812
383'529	125'723	8'264'697	8'540'920	4'163'938	4'069'379	1'687'414	2'044'357	-129'233	-78'664	457'659	292'812
27'038'077	25'619'831	306'231'868	293'475'167	140'589'675	134'626'124	70'762'073	71'117'495	6'975'488	4'043'504	18'160'512	12'465'952
33'339'523	2'148'165	38'890'067	29'467'099	15'630'842	7'421'095	7'318'490	6'716'025	4'389'521	2'460'218	20'765'757	4'561'722
-543'700	-696'692	-53'875'583	-42'984'508	-6'551'692	-7'353'104	-8'912'850	-907'304	-252'189		-10'983'015	
-5'367'765	-33'227	31'081'209	26'274'110	7'411'862	5'895'560	-1'329'490	-6'164'143	1'332'478	471'766	1'232'463	1'132'838
54'466'135	27'038'077	322'327'561	306'231'868	157'080'687	140'589'675	67'838'223	70'762'073	12'445'298	6'975'488	29'175'717	18'160'512
33'657	31'502	472'244	495'556	1'108'962	1'108'912	84'838	78'782	73'372	47'500	16'956	12'390
27'415	3'205	59'110	49'710	121'298	60'940	8'580	7'109	45'869	25'872	18'980	4'566
-600	-1'050	-81'110	-73'022	-51'885	-60'890	-10'368	-1'053	-2'650		-9'895	
60'472	33'657	450'244	472'244	1'178'375	1'108'962	83'050	84'838	116'591	73'372	26'041	16'956
895.73	799.34	713.97	647.28	132.67	126.36	811.70	830.46	106.74	95.07	1'120.40	1'071.05
902.06	803.74	716.66	648.96			817.59	834.70				
		718.83	650.30	133.57	126.97	819.26	835.91				
5.26	2.38	17.78	17.60	3.34	3.49	18.73	22.86	-1.11	-1.07	17.57	17.27
6.64	3.87	18.56	18.28			20.55	24.32				
		19.27	18.85	3.62	3.75	21.07	24.71				

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2010

	MIXTA OPTIMA 25		MIXTA OPTIMA 35		MIXTA PROTECTOR		IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF)	
	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	en liquidation	30.9.2009 en francs
Compte de fortune								
Liquidités (avoirs à vue)	-642'183	188'859	265'756	316'671	3'102'992	14'789'137	18'277	49'970
Parts d'autres fonds /groupes de placement	545'882'938	516'561'574	48'024'561	81'222'368	36'444'857	23'390'698	10'025'344	32'402'253
Autres actifs	3'838'975	55'745	361'115	312	37'287	235'462	2'200	24'572
Fortune totale	549'079'730	516'806'178	48'651'432	81'539'351	39'585'136	38'415'297	10'045'821	32'476'795
. /. Engagements	-130'779	-221'261	-17'024	-37'077	-11'710	-27'437	-4'490	-14'552
Fortune nette	548'948'951	516'584'917	48'634'408	81'502'274	39'573'426	38'387'860	10'041'331	32'462'243
Compte de résultats								
Produit des liquidités	114	22'979	63	4'444	1'942	46'912	107	174
Produits des parts d'autres fonds/ groupes de placement	11'421'964	11'266'939	914'792	1'685'343	503'493	328'379		
Rétrocessions de tiers	42'447	33'070	4'928	4'216	8'843	21'253	37'777	138'979
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	-156'057	-30'210	-77'863	-1'919	3'393			
Total des produits	11'308'468	11'292'778	841'920	1'692'084	517'671	396'544	37'884	139'153
Intérêts passifs	1'323	272	229	49	-39	29	18	
Charges imputées aux fonds ¹	1'006'361	892'778	157'311	162'416	133'004	155'869	31'026	63'700
Contributions aux frais administratifs	190'448	177'516	28'759	25'065	13'887	13'242	3'745	10'397
Versement des produits courus lors du rachat de parts	-89'022	-128'476	-181'037	-16'217	1'905	1'833		13'882
Total des charges	1'109'110	942'090	5'262	171'313	148'757	170'973	34'789	87'979
Produit net	10'199'358	10'350'688	836'658	1'520'771	368'914	225'571	3'095	51'174
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-10'641'095	-17'650'061	-2'709'877	-3'852'678	1'136'431	-506'548		-4'088'333
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/ rachetées durant l'exercice	45'153	4'217	96'771	-77'439	8'284	18'691		1'261'479
Produit réalisés	-396'584	-7'295'156	-1'776'448	-2'409'346	1'513'629	-262'286	3'095	-2'775'680
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	23'342'956	28'201'484	4'390'846	5'373'908	-461'170	726'603	2'405'594	-10'520'288
Résultat total	22'946'372	20'906'328	2'614'398	2'964'562	1'052'459	464'317	2'408'689	-13'295'968
Emploi du produit net								
Produit net de l'exercice	10'199'358	10'350'688	836'658	1'520'771	368'914	225'571	3'095	51'174
Résultat retenu pour réinvestissement	10'199'358	10'350'688	836'658	1'520'771	368'914	225'571	3'095	51'174
Variation de la fortune nette								
Fortune nette au début de l'exercice	516'584'917	519'955'507	81'502'274	78'554'393	38'387'860	38'255'438	32'462'243	74'243'337
Emission de parts	56'093'978	23'797'740	23'163'486	5'884'823	331'585			
Rachat de parts *	-46'676'316	-48'074'658	-58'645'750	-5'901'504	-198'478	-331'895	-24'829'601	-28'485'126
Produit total de l'exercice	22'946'372	20'906'328	2'614'398	2'964'562	1'052'459	464'317	2'408'689	-13'295'968
Fortune nette au terme de l'exercice	548'948'951	516'584'917	48'634'408	81'502'274	39'573'426	38'387'860	10'041'331	32'462'243
Evolution du nombre de parts en circulation								
Position au début de l'exercice	302'329	318'237	75'942	76'189	341'617	344'617	640'930	957'413
Nombre de parts émises	31'919	14'642	20'229	5'797	3'033			
Nombre de parts rachetées	-26'589	-30'550	-52'432	-6'044	-1'800	-3'000		-316'483
Position au terme de l'exercice	307'659	302'329	43'739	75'942	342'850	341'617	640'930	640'930
Chiffres clés (par part, en CHF)								
Valeur d'inventaire cat. I	1'776.87	1'703.99	1'111.93	1'070.61	115.00	112.08		
Valeur d'inventaire cat. II	1'786.53	1'710.56		1'074.65	115.70	112.56		
Valeur d'inventaire cat. III	1'791.51	1'713.83					15.67	50.65
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	30.87	32.34	19.13	18.94	0.95	0.55		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II	33.81	34.99		20.63	1.16	0.74		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III	35.44	36.33					0.00	0.08

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. * distribution de l'liquidation 2010 CHF -7'902'659

Compte d'exploitation 2010

Compte de résultats du 1.10.2009 au 30.9.2010

Charges	2010 en francs	2009 en francs	Produits	2010 en francs	2009 en francs
			Contribution aux frais administratifs:		
Frais de personnel	3'039'395	2'950'025	OBLIGATIONS SUISSES	139'763	145'823
Organes, révision, conseils juridiques et autres	839'054	777'535	OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS	38'057	24'764
Assemblée des membres			GOVERNO INTERNATIONALE INDEXÉ	2'725	
et rapport annuel	103'535	71'496	GOVERNO BOND*	85'321	96'721
Contacts, publicité, impressions	466'730	638'677	GOVERNO BOND HEDGED CHF*	15'086	
Informatique	86'400	121'918	GOVERNO USD PLUS ¹	2'983	2'938
Frais de bureau	282'494	287'238	GOVERNO EURO PLUS	21'201	23'552
Attribution à la provision pour fluctuations des cours		1'099'443	OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	78'858	81'272
			OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	8'996	
			EUROPE BOND A-BBB ²	5'937	3'820
			DOLLAR BOND A-BBB ³	821	945
			EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF	23'442	18'366
			OBLI SUBSTITUTE CHF	2'053	4'031
			ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	128'646	120'213
			ACTIONS SUISSES SPI PLUS	29'802	30'391
			ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES	87'477	62'699
			ACTIONS ÉTRANGÈRES	12'986	10'320
			ACTIONS INTERNATIONALES		2'650
			ACTIONS GLOBAL (FoF)	37'977	29'315
			GLOBE INDEX*	519'461	389'881
			AMERICA INDEX	76'036	62'791
			EUROPE INDEX	88'107	81'411
			PACIFIC INDEX	66'004	55'992
			ISRAEL INDEX	169	
			ACTIONS INTERNATIONALES SRI	2'419	
			GLOBAL AVENIR	4'611	3'880
			EUROPE SMALL MID CAPS	11'286	8'649
			ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	3'047	2'311
			ACTIONS EMERGING MARKETS	10'190	4'980
			IMMO OPTIMA SUISSE	125'535	111'993
			IMMO INVEST SUISSE	48'448	43'996
			IMMO OPTIMA EUROPE	19'223	14'758
			IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE	6'526	2'252
			MIXTA OPTIMA 15	18'399	9'324
			MIXTA OPTIMA 25	190'448	177'515
			MIXTA OPTIMA 35	28'759	25'064
			MIXTA PROTECTOR	14'113	13'017
			DELTA GLOBAL CHF (FoHF)	4'102	9'864
			Contribution totale aux frais administratifs	1'959'014	1'675'498
			Intérêts, dividendes, honoraires, commissions	1'769'706	1'693'990
			Plus-values sur investissements propres	93'905	614'736
			Produits extraordinaires		1'044'459
			Dissolution de la provision pour fluctuations des cours	2'450'000	
Exédent de recettes / pertes	1'455'017	-917'649			
Total des charges	6'272'625	5'028'683	Total des produits	6'272'625	5'028'683

* Fonds de fonds ¹ liquidée le 24.6.2010 ² liquidée le 28.6.2010 ³ liquidée le 22.6.2010

Bilan au 30 septembre 2010

avant répartition de l'excédent de recettes / la perte

Actif	2010 en francs	2009 en francs	Passif	2010 en francs	2009 en francs
Caisse	1'287	2'067	Passifs transitoires	2'699'760	2'457'567
Banques/poste	2'077'331	4'364'947	Provisions pour fluctuations de cours ¹		2'450'000
Obligations, dépôts à terme fixe et fonds de placement	32'777'241	30'638'768	Réserves disponibles	16'655'000	17'115'000
Impôts anticipés récupérables	131'945	156'851	Fonds de réserve	15'805'000	16'265'000
Actifs transitoires	1'634'172	2'212'133	Report de l'exercice précédent	7'201	4'850
Mobilier et machines	1	1			
Informatique	1	1			
			Excédent de recettes / perte	1'455'017	-917'649
Total des actifs	36'621'978	37'374'768	Total des passifs	36'621'978	37'374'768

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 30.9.2008 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
Situation le 30.9.2009 ¹	17'115'000	16'265'000	-912'799	32'467'201
Prélèvement	-460'000	-460'000	920'000	
Excédent de recettes (exercice 2009/2010)			1'455'017	1'455'017
Situation le 30.9.2010 ¹	16'655'000	15'805'000	1'462'218	33'922'218

¹ Avant utilisation de l'excédent de recettes / la perte

² Report de l'exercice précédent et produit net / pertes

Proposition du conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan 2010*

Report 2009	Fr.	7'201
Bénéfice 2010	Fr.	1'455'017
Total	Fr.	1'462'218
Attribution aux réserves disponibles	Fr.	730'000
Attribution au fonds de réserve	Fr.	730'000
Report à nouveau	Fr.	2'218

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

Zurich, le 26 octobre 2010

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

Peter Pauli	Markus Nievergelt
Président	Président de la direction

Annexe – Informations sur les fondations d’investissement IST et IST2 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 et la Fondation IST2 (opérationnelle depuis le 1^{er} septembre 2007) le 21 décembre 2006. Il s’agit de fondations au sens des art. 80ss. du code civil suisse. Leur but est de promouvoir la prévoyance grâce au placement collectif des capitaux qui leur sont confiés. Les deux fondations ont leur siège à Zurich et sont soumises 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 18 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 et des investisseurs. Le conseil de fondation et l’organe de révision sont distincts pour IST et IST2.

Assemblée des cofondateurs et investisseurs

L’assemblée des membres distincte pour chacune des fondations est constituée par les représentants des cofondateurs et des investisseurs. Cet organe modifie et complète les statuts et le règlement, élit le président et les autres membres du conseil de fondation ainsi qu’un organe de révision reconnu; il approuve également les comptes annuels.

Les investisseurs d’IST sont:

des institutions de prévoyance professionnelle exonérées d’impôt d’employeurs du secteur privé ou public, des institutions de prévoyance d’associations professionnelles d’indépendants ou de salariés, ainsi que d’autres institutions de prévoyance domiciliées en Suisse et détenant au moins une part d’une fortune collective d’IST.

Les investisseurs d’IST2 sont:

des institutions de prévoyance professionnelle exonérées d’impôt (2^e pilier), notamment des caisses de pension, des fonds de bienfaisance, des fondations de financement, des fondations de libre passage, des institutions supplétives, des fonds de garantie, des fondations de placement ainsi que des institutions de la prévoyance individuelle liée (3^e pilier) domiciliées en Suisse et détenant au moins une part d’une fortune collective.

Le droit de vote des membres et des investisseurs 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, désigne les personnes autorisées à engager la fondation par leur signature et définit le mode de signature. Il nomme la direction et désigne les gérants de fortune. C’est à lui qu’incombe la surveillance des mandats.

Organe de révision

L’organe de révision vérifie la comptabilité, les comptes annuels, la direction et la gestion à l’intention de l’assemblée des cofondateurs et investisseurs.

Placements de capitaux

La fortune d’IST est constituée de 35 fortunes collectives et celle d’IST2 de 2 fortunes collectives. Cinq d’entre elles se composent de parts d’autres fortunes collectives. Les fortunes collectives sont gérées par des gérants de fortune spécialisés.

Les comités «Marché et Produits» et «Mandats» formulent une politique de placement générale à l’intention du conseil de fondation. 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 de la gamme de produits.

Principes d’évaluation

Les fortunes collectives sont en principe évaluées à la valeur boursière et aux derniers cours disponibles. Les fonds immobiliers figurant dans les fortunes collectives MIXTA OPTIMA 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 figurant dans les fortunes collectives investies à l’étranger sont converties en francs suisses sur la base des taux de change 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 2010 ne comprend pas de remboursements à la valeur nominale ou en capital.

Capitalisation

Lors de l'assemblée des membres du 21 novembre 2007 les cofondateurs/investisseurs 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.

Swiss GAAP RPC 26

Les comptes annuels ont été établis sur la base des recommandations Swiss GAAP FER 26.

Prêts de titres

IST et IST2 ont conclu avec la banque Lombard Odier Darier Hentsch & Cie à Genève des conventions de prêt de titres conformes aux dispositions légales et réglementaires.

Au terme de l'exercice 2010, les titres suivants étaient en prêt:

Prêts de titres en 1'000 francs	30.09.10	30.09.09
IF IST2 GOVERNO USD PLUS	8'861	0
IF IST2 GOVERNO EURO PLUS	49'703	0
IF IST2 OBLIGATIONS ETRANGERES SELECT	18'850	0
IF IST2 DOLLAR BOND A-BBB	380	0
IF IST2 EUROPE BOND A-BBB	6'918	0
IF IST2 ACTIONS SUISSSES INDEXE SUR LE SMI	14'761	0
IF IST2 ACTIONS SUISSSES SPI PLUS	318	0
IF IST1 AMERICA INDEX	37'415	17'943
IF IST2 EUROPE INDEX	143'335	74'313
IF IST2 PACIFIC INDEX	37'169	4'609
IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS	7'344	1'104
IF IST1 ACTIONS GLOBAL FoF	11'879	417
IST IMMO OPTIMA SUISSE	1'908	0
IST IMMO OPTIMA EUROPE	27'565	19'536

Aucun titre n'était en prêt pour la Fondation IST2.

Rétrocessions

Réseau de distribution de la Fondation d'investissement IST et de la Fondation IST2

Le conseil à la clientèle et la distribution des produits d'IST sont assurés en première ligne par IST et IST2, ainsi que par les partenaires bancaires et les gérants de fortune externes. Leurs tâches englobent la prospection et le suivi de la clientèle et sont rémunérées. La commission de distribution de 0.00% à 0.40% est calculée sur la valeur moyenne des parts en dépôt. Les indemnités sont échelonnées en fonction de la complexité des fortunes collectives ainsi que du montant effectif des frais de conseil et de vente. Elles sont versées trimestriellement.

Durant l'exercice 2009/10, les fondations d'investissement ont versé des commissions de distribution approuvées par le conseil de fondation, en vertu des contrats de distribution conclus. Les partenaires bancaires et les gérants de fortune ont touché des indemnités de CHF 3.6 millions (2009: 3.3 millions) et les deux fondations IST un montant consolidé de CHF 1.9 million (2009: 1.4 million). Des commissions de distribution d'au total CHF 5.5 millions (2009: 4.7 millions) ont ainsi été versées. Par rapport au montant des fortunes gérées, cela correspond à un taux moyen de 0.9 pour mille (2009: 0.9 pour mille). Ces frais sont compris dans la commission forfaitaire.

Optimisation fiscale

La Fondation d'investissement utilise des instruments de placement collectifs à des fins d'optimisation fiscale. Grâce au recours des fonds de placement institutionnels conçus tout exprès pour IST et IST2, elle bénéficie de l'exonération du droit de timbre de négociation et de la TVA sur la commission de gestion. Les fonds suivants spécialement créés pour IST et IST2 ont été utilisés (sauf IF IST1).

IF IST2 OBLIGATIONS SUISSES
IF IST2 GOVERNO USD PLUS
IF IST2 GOVERNO EURO PLUS
IF IST2 GOVERNO YEN
IF IST2 OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES SELECT
IF IST2 EUROPE BOND A-BBB
IF IST2 DOLLAR BOND A-BBB
IF IST2 ACTIONS SUISSES INDEXÉS SUR LE SMI
IF IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS
IF IST2 ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES
IF IST1 ACTIONS GLOBAL FoF
IF IST1 ACTIONS INTERNATIONALES ISR
IF IST2 AMERICA INDEX
IF IST2 EUROPE INDEX
IF IST2 PACIFIC INDEX
IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS

Assurance de la qualité

La fondation s'est engagée à respecter les directives en matière d'assurance de la qualité de la Conférence des administrateurs de fondations de placement (CAFP). Les fondations IST et IST2 sont en outre affiliées à l'Association suisse des institutions de prévoyance ASIP.

Commission forfaitaire

Les commissions forfaitaires comprennent l'ensemble des frais tels que les commissions de gestion, les droits de garde, les frais administratifs d'IST et d'IST2 ainsi que les commissions de distribution. Les redevances étatiques, les taxes boursières et les commissions réclamées par les courtiers sont, dans la mesure du possible, décomptées avec les commissions d'émission ou de rachat.

Autres informations

Les fortunes collectives IST DOLLAR BOND A-BBB, IST EUROPE BOND A-BBB et IST GOVERNO BOND USD ont été liquidées durant l'exercice sous revue. Les fortunes collectives IST GOVERNO BOND HEDGED CHF, IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF, IST ISRAËL INDEX et IST ACTIONS INTERNATIONALES ISR sont au contraire nouvelles. Les fortunes OBLI SUBSTITUTE CHF et DELTA GLOBAL CHF FoHF sont en liquidation. La fortune collective ISRAËL INDEX n'est utilisée que pour GLOBE INDEX (indice mondial MSCI).

La fondation de placement en tant que **bénéficiaire** de rétrocessions. Durant l'exercice sous revue, les rétrocessions suivantes ont été encaissées et intégralement créditées aux fortunes collectives concernées:

Reçues de	En faveur de	Crédit en CHF	
BNPP LI OBAM EQ World 1	IST ACTIONS ÉTRANGÈRES	40'232	Rétrocession de commissions
LODHO Convert BD CHF I RA	IST EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF	164'100	Rétrocession de commissions
LOF2 Convert BD CHF I RA			
AXA Rosenberg-Fonds	IST ASIE PACIFIQUE SMALL MID CAPS	2'825	Rétrocession de commissions
CS Real Estate Fund SIAT	IST IMMO OPTIMA SUISSE	357'614	Rétrocession de commissions
Interswiss			
SWC Real Estate IFCA			
UBS Leman Residential F			
UBS Swiss Comm Swissreal			
UBS Swiss Mixed SIMA			
UBS Swiss Resident Anfos			
GEMS Low vol Res Pool CHF	IST MIXTA PROTECTOR	8'843	Rétrocession de commissions
Permal FX Inc. Hld N USD			
SSGA Canada Index EQ I			
IST IMMO INVEST SUISSE			
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES CHF	IST MIXTA OPTIMA 15	1'855	Rétrocession de commissions
IST ACTIONS ÉTRANGÈRES			
IST GLOBAL AVENIR			
IST ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS			
IST ACTIONS EMERGING MARKETS			
IST IMMO OPTIMA SUISSE			
IST IMMO INVEST SUISSE			
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES CHF	IST MIXTA OPTIMA 25	42'447	Rétrocession de commissions
IST ACTIONS ÉTRANGÈRES			
IST GLOBAL AVENIR			
IST ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS			
IST ACTIONS EMERGING MARKETS			
IST IMMO OPTIMA SUISSE			
IST IMMO INVEST SUISSE			
IST IMMO OPTIMA EUROPE			
IST IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE			
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES IST	IST MIXTA OPTIMA 35	4'928	Rétrocession de commissions
IST ACTIONS ÉTRANGÈRES			
IST GLOBAL AVENIR			
IST ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS			
IST ACTIONS EMERGING MARKETS			
IST IMMO OPTIMA SUISSE			
IST IMMO INVEST SUISSE			
IST IMMO OPTIMA EUROPE			
IST IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE			
Gartmore Emerging Markets A CAP	IST ACTIONS EMERGING MARKETS	403'258	Rétrocession de commissions
Amundi Action Emerging P CAP			
Sarasin New Power Fund Fund	IST GLOBAL AVENIR	3'390	Rétrocession de commissions
LODH Delta Global I CHF	IST DELTA GLOBAL CHF FoHF	36'676	Rétrocession de commissions

Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2010 (des modifications sont possibles en tout temps sans préavis)

Groupe de placement	Commission forfaitaire calculée sur le volume de l'investissement	Commissions de sous-critption et de rachat	N° de valeur de la catégorie I	Méthode du forward pricing	Placement collectif (C) direct (D)	Gérant de fortune
MARCHÉ MONÉTAIRE CHF	0.10%–0.15%	0.00%	3'025'231	FP3	D	IST
OBLIGATIONS SUISSES	0.12%–0.29%	0.02%	287'597	FP1	C	Banque Syz AG
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES CHF	0.22%–0.30%	0.18%	287'595	FP1	D	Swiss & Global Asset Management SA
GOVERNO INTERNATIONAL INDEXÉ	0.17%–0.38%	0.05%	11'257'241	FP2	D	IST
GOVERNO BOND	0.23%–0.45%	0.05%	277'252	FP1	C	Swiss & Global Asset Management SA
GOVERNO BOND HEDGED CHF	0.23%–0.45%	0.05%	10'964'561	FP1	C	Swiss & Global Asset Management SA
GOVERNO EURO PLUS	0.20%–0.45%	0.05%	1'405'492	FP1	C	Swiss & Global Asset Management SA
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	0.16%–0.45%	0.07%	287'599	FP1	C	Swiss & Global Asset Management SA
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	0.16%–0.45%	0.07%	10'964'492	FP1	C	Swiss & Global Asset Management SA
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF *	0.47%–0.65%	0.15%	4'493'575	FP2	D	IST
ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI	0.125%–0.45%	0.02%	287'596	FP1	C	Credit Suisse
ACTIONS SPI PLUS	0.18%–0.50%	0.02%	2'733'872	FP1	C	Banque cantonale de Zurich
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES	0.29%–0.68%	0.11%	287'594	FP1	C	Lombard Odier Darier Hentsch
ACTIONS ÉTRANGÈRES	0.74%–0.95%	0.29%	287'598	FP2	D	IST
ACTIONS GLOBAL FoF	0.13%–0.60%	0.22%	4'811'416	FP1	D	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie
GLOBE INDEX	0.09%–0.39%	0.23%	96'700	FP1	C	Banque Pictet & Cie
AMERICA INDEX	0.09%–0.39%	0.15%	456'992	FP1	C	Banque Pictet & Cie
EUROPE INDEX	0.09%–0.39%	0.30%	456'993	FP1	C	Banque Pictet & Cie
PACIFIC INDEX	0.09%–0.39%	0.32%	456'994	FP2	C	Banque Pictet & Cie
ACTIONS INTERNATIONALES ISR	0.08%–0.75%	0.25%	11'257'236	FP3	C	Swiss & Global Asset Management SA
GLOBAL AVENIR	1.04%–1.19%	0.38%	3'280'736	FP1	D	IST
EUROPE SMALL MID CAPS	0.78%–0.95%	0.45%	277'250	FP1	C	Kempen / Threadneedle
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	1.09%–1.31%	0.35%	3'953'872	FP2	D	IST
ACTIONS EMERGING MARKETS	0.95%–1.25%	0.30%	2'353'012	FP3	D	IST
IMMO OPTIMA SUISSE	0.20%–0.43%	0.10%	1'478'761	FP1	D	Swiss & Global Asset Management SA
IMMO INVEST SUISSE	0.26%–0.46%	1.00%	2'903'122	**	D	IST
IMMO OPTIMA EUROPE	0.44%–0.70%	0.45%	1'952'317	FP1	D	Kempen
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE	0.88%–1.10%	0.35%	3'953'864	FP2	D	IST
MIXTA OPTIMA 15	0.28%–0.50%	0.10%	1'952'316	FP1	C/D	IST
MIXTA OPTIMA 25	0.24%–0.50%	0.10%	277'251	FP1	C/D	IST
MIXTA OPTIMA 35	0.28%–0.50%	0.10%	1'952'320	FP1	C/D	IST
MIXTA OPTIMA BALANCED	0.26%–0.50%	0.10%	3'237'560	FP1	C/D	IST
MIXTA PROTECTOR	0.35%–0.60%	0.15%	2'733'867	***	D	IST

* Uniquement commission de souscription.

** Actuellement fermé aux souscriptions. Emission et rachat de parts trimestriellement, moyennant un préavis de deux mois.

*** Calcul mensuel. Souscription 6 jours ouvrables bancaires, rachat 41 jours ouvrables bancaires.

Uniquement décomptes mensuels pour Globe Index «G», America Index «G», Europe Index «G» et Pacific Index «G» (FP1).

La clôture des souscriptions est fixée à 14h00 pour toutes les fortunes collectives.

Les produits de toutes les fortunes collectives sont réinvestis (capitalisation).

Les commissions d'émission et de rachat facturées sont intégralement créditées à la fortune collective concernée et servent à couvrir les frais de transaction boursière.

Méthode dite du forward pricing

	Forward Pricing (FP1)	Forward Pricing (FP2)	Forward Pricing (FP3)
Transmission des ordres avant 14h00	jour X (par ex. lundi)	jour X (par ex. lundi)	jour X (par ex. lundi)
Clôture de la Bourse	jour X (lundi)	jour X+1 (mardi)	jour X (lundi)
Calcul du cours et décompte	jour X+1 (mardi)	jour X+2 (mercredi)	jour X+1 (mardi)
Date de valeur	jour X+4 (vendredi)	jour X+4 (vendredi)	jour X+3 (jeudi)

Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.9.2010

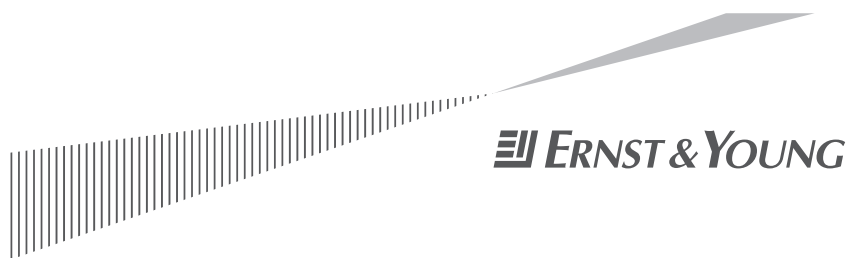
Groupe de placement	Opérations à terme sur devises	Valeur en monnaie	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	Opération à découvert	-1'838'000	AUD	-1'738'638	-24'125
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	Opération à découvert	-2'350'600	CAD	-2'238'664	66'012
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	Opération à découvert	-27'662'100	EUR	-36'895'156	2'119
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	Opération à découvert	-3'592'300	GBP	-5'530'023	197'451
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	Opération à découvert	-239'833'300	JPY	-2'803'651	55'528
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	Opération à découvert	-1'354'400	NZD	-973'299	20'436
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	Opération à découvert	-8'575'700	SEK	-1'244'763	-18'907
IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF	Opération à découvert	-17'090'600	USD	-16'697'345	627'318
Total				-68'121'539	925'832

IST GOVERNO BOND HEDGED	Opération à découvert	-3'635'000	DKK	-650'556	17'951
IST GOVERNO BOND HEDGED	Opération à découvert	-21'685'000	EUR	-28'923'019	801'351
IST GOVERNO BOND HEDGED	Opération à découvert	-4'211'000	GBP	-6'482'456	474'116
IST GOVERNO BOND HEDGED	Opération à découvert	-332'960'000	JPY	-3'892'302	137'038
IST GOVERNO BOND HEDGED	Opération à découvert	-3'350'000	SEK	-486'253	2'897
IST GOVERNO BOND HEDGED	Opération à découvert	-8'763'000	USD	-8'561'363	533'162
Total				-48'995'949	1'966'515

IST OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES	Opération à découvert	-15'000'000	USD	-14'654'850	1'927'050
IST MIXTA PROTECTOR	Opération à découvert	-310'000	USD	-302'867	7'624
Total				-132'075'205	4'827'021

Groupe de placement	Futures	Contrat	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST MIXTA PROTECTOR	Short Euro Stoxx50 Future	-37	EUR	-1'351'199	26'649
IST MIXTA PROTECTOR	Short S&P 500 E Mini Futures	-1'300	USD	-1'443'771	-23'111
IST MIXTA PROTECTOR	Long SMI Futures	5	CHF	314'800	-2'260
IST MIXTA PROTECTOR	Long Gilt Future	6	GBP	1'148'277	-6'281
IST MIXTA PROTECTOR	Long EUROBUXL Fut Eurex	12	EUR	1'912'000	27'529
IST MIXTA PROTECTOR	Long T-Note 10YR Future	16	USD	1'970'345	19'540
Total				2'550'452	42'066

IST MIXTA OPTIMA 25	Future court sur le SMI	-100	CHF	-6'296'000	37'250
IST MIXTA OPTIMA 35	Future court sur le SMI	-20	CHF	-1'259'200	13'200
Total				-5'004'748	92'516



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 26 octobre 2010

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 l'emploi du bénéfice résultant du bilan, pp. 38 à 55), 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 2010.

Le conseil de fondation est responsable d'établir les comptes annuels, alors que notre mission consiste à les vérifier et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de façon à ce que les anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une certitude raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. Nous avons en outre apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la tenue de la comptabilité, à l'établissement des comptes annuels et aux placements, ainsi que les principales décisions en matière d'évaluation et la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Lors du contrôle de la gestion, nous apprécions si les dispositions réglementaires et légales relatives à l'organisation et à l'administration ainsi que les prescriptions sur la loyauté dans la gestion de fortune ont été respectées. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes annuels, la gestion et les placements sont conformes à la législation suisse, 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

Sommaire

Evolution des fortunes collectives	59
Rétrospective de l'exercice	60
Fortunes collectives	61
Performance et listage de la fortune	63
Comptes annuels des fortunes collectives	64
Compte d'exploitation	65
Rapport de l'organe de révision	67
Organes de la fondation	68

IST2 – Tour d’horizon

IST2

IST a créé la nouvelle fondation d’investissement IST2 afin que ses membres/investisseurs puissent continuer de profiter de l’exonération totale de l’impôt à la source américain. Tous les membres d’IST qui ne remplissent pas les exigences pour bénéficier de l’exonération totale de l’impôt à la source américain ont été transférés dans la fondation IST2; ils sont ainsi devenus les investisseurs d’IST2 et restent soumis aux mêmes droits et obligations que les investisseurs d’IST.

Investisseurs

L’affiliation est ouverte aux institutions de prévoyance (deuxième et troisième piliers) exonérées de l’impôt fédéral direct qui remplissent, dans leur canton de domicile, les

exigences de la loi cantonale sur l’exonération fiscale. L’acquisition de parts par des sociétés de fonds pour le compte de fonds institutionnels exclusivement destinés à des institutions du deuxième pilier exonérées de l’impôt demeure réservée.

Produits et prestations

Deux fortunes collectives (en actions et fortunes mixtes). Conseil indépendant et personnalisé dans le domaine des placements et de la gestion de fortune. Organisation de cours et publication du bulletin «IST Actuel».

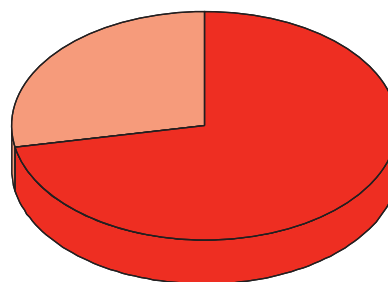
Exercice du 1^{er} octobre au 30 septembre

Réinvestissement automatique des produits début octobre (capitalisation).

Parts des fortunes collectives au 30.9.2010

à la fortune brute, en %

- 72% Fortunes collectives conformes à la LPP
- 28% Fortunes collectives en actions



Evolution des fortunes collectives – IST2

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 francs		en francs		en %		en %	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
ACTIONS SUISES SPI PLUS	9.9	49.4	15.63	13.63	2.1	1.8	1.8	-2.4
Fortune collective en actions	9.9	49.4						
MIXTA OPTIMA BALANCED	24.9	24.6	37.29	35.74	2.2	2.2	4.0	5.5
Fortune collectives conformes à la LPP	24.9	24.6						
Fortune brute (total comptable)	34.8	74.0						

Fortunes collectives

	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscriptions et rachats mio. de francs	Plus-value et moins-values en capital réalisés mio. de francs	Produit net mio. de francs
	mio. de francs	mio. de francs	mio. de francs	en %			
	30.9.2010	30.9.2009	1.10.2009-30.9.2010		2010	2010	2010
ACTIONS SUISES SPI PLUS	9.9	49.4	-39.5	-80.0	-38.4	-1.3	0.2
Fortune collectives en actions	9.9	49.4	-39.5	-80.0	-38.4	-1.3	0.2
MIXTA OPTIMA BALANCED	24.9	24.6	0.3	1.2	-0.6	0.4	0.5
Fortune collectives conformes à la LPP	24.9	24.6	0.3	1.2	-0.6	0.4	0.5
Fortune brute (total comptable)	34.8	74.0	-39.2	-53.0	-39.0	-0.9	0.7

Rétrospective de l'exercice

Soutenues par les paquets conjoncturels et la fin du processus de réduction des stocks, les économies américaine et européennes se sont redressées durant l'exercice sous revue après la forte contraction des PIB des mois précédents. La dynamique de croissance était relativement robuste aux Etats-Unis ainsi qu'en Asie et au contraire plus modérée dans l'UE. Alors que la relance s'est essoufflée dès le deuxième trimestre aux Etats-Unis et au Japon, puis plus tard dans quelques pays émergents, elle a gagné en robustesse en Europe grâce à la vigoureuse reprise de l'Allemagne et à l'affaiblissement de l'EUR.

Les banques centrales de la Suisse, de la zone euro et des Etats-Unis ont maintenu les taux directeurs à des niveaux planchers en raison des perspectives conjoncturelles mitigées. Sur le marché des devises, la hausse du CHF face à l'EUR et au USD s'est poursuivie. Ce raffermissement est notamment imputable à la crise de la dette souveraine.

La valeur des fortunes collectives de la Fondation IST2 a reculé de 53% à 34.8 millions de francs durant l'exercice 2009/10. Cette diminution de 39.2 millions résulte de rachats nets de 39 millions et de moins-values de 0.9 million, ainsi que d'un excédent de recettes de 0.7 million.

En recul de 39.5 millions de francs (ou 80.0%) par rapport à l'exercice précédent suite à des rachats nets de 38.4 millions et des moins-values de 1.3 million corrigées d'excédents de recettes de 0.2 million, le patrimoine de la fortune collective ACTIONS SUISSES SPI PLUS s'élève à 9.9 millions de francs.

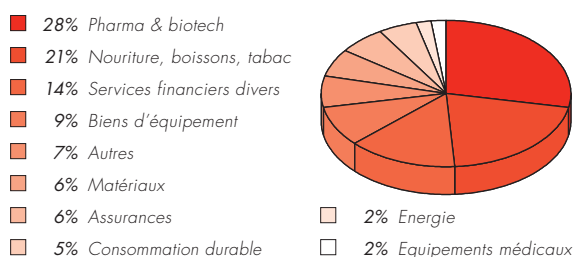
Au terme de l'exercice, la valeur de la fortune mixte MIXTA OPTIMA BALANCED s'établissait à 24.9 millions de francs. Cet accroissement de 0.3 million résulte de rachats nets de 0.6 million, de plus-values de 0.4 million et d'un excédent de recettes de 0.5 million.

Fortunes collectives IST2

IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS

Structure du portefeuille au 30.9.2010

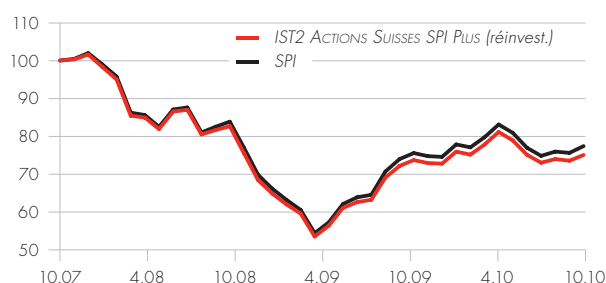
par branches (selon répartition MSCI) en %



Chiffres clés au 30.9.2010

Valeur d'inventaire	774.02 Fr.
Distribution (capitalisée)	15.63 Fr.
Performance sur 1 année	1.83%
3 ans	Performance p.a.
	Risque p.a.
	Marge d'erreur p.a.

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 31.8.2007 = 100



La Bourse suisse s'est redressée jusqu'au mois d'avril, puis une césure s'est produite à l'éclatement de la crise de la dette des Etats européens. Les cours ont ensuite évolué selon une tendance latérale dans un climat de volatilité. Au sein de la fortune collective, aussi bien la sélection des titres que les variables de valorisation COURS/VALEUR COMPTABLE et COURS/EBIDTA ainsi que le ratio COURS/CASH-FLOW et le momentum de cours à moyen terme ont contribué positivement au résultat. L'allocation des actifs a eu un effet neutre et la variation du consensus des analystes concernant les PRÉVISIONS BÉNÉFICIAIRES a eu un impact négatif.

Principales positions en actions

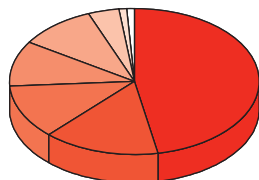
	2010
ACTIONS SUISSES SPI PLUS (indice de référence: Swiss Performance Index SPI)	
Nestlé	19.6%
Novartis	15.4%
Roche (bon)	10.5%
UBS	6.6%
CS Group	5.0%

IST2 MIXTA OPTIMA BALANCED

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par branches (selon répartition MSCI) en %

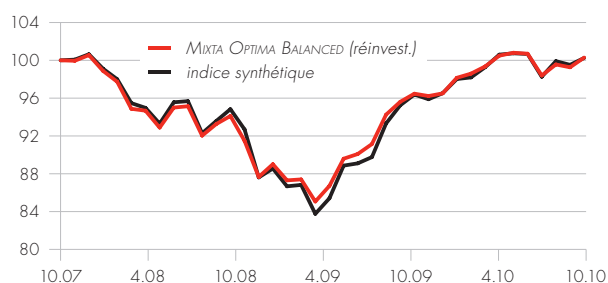
- 47% Obligations CHF
- 15% ACTIONS SUISSES
- 12% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 10% Obligations ME
- 10% Immeubles CH
- 4% Liquidités
- 1% Immeubles ME
- 1% Convertibles



Chiffres clés au 30. 9. 2010

Valeur d'inventaire	1'761.22 Fr.
Distribution (capitalisée)	37.29 Fr.
Performance sur 1 année	3.96 %
3 ans	Performance p.a.
	Risque p.a.
	Marge d'erreur p.a.

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 31. 8. 2007 = 100



La hausse des marchés boursiers s'est poursuivie jusqu'au printemps. Puis le climat s'est détérioré avec la chute de la Grèce et l'aggravation de la crise de la dette. Une tendance latérale marquée par une forte volatilité s'est alors amorcée. Les rachats massifs d'emprunts d'Etat par les banques centrales ont poussé les taux d'intérêt mondiaux à des niveaux encore jamais vus. Les relations de change ont cependant cassé le jeu et la faiblesse de l'EUR et de la GBP ont lourdement pesé sur les résultats en CHF. Globalement, seuls les investissements en CHF, resp. sur le marché suisse, en actions des marchés émergents et dans le secteur immobilier de la région Asie-Pacifique ont permis de dégager un rendement à peu près suffisant pour les institutions de prévoyance.

Relevé de fortune et de performance

Performance d'IST2 et des indices de référence durant l'exercice

Performance annuelle en %	2010	2009	2008
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	1.83	-2.39	-24.53
SPI	2.44	-1.84	-23.06
MIXTA OPTIMA BALANCED	3.96	5.46	-8.52
Indice synthétique	4.60	3.99	-7.31

Fortune au 30 septembre de l'exercice 2010

Fortunes en mio. de francs	2010	2009	2008
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	9.9	49.4	49.6
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES			1.4
MIXTA OPTIMA BALANCED	24.9	24.6	25.9
Fortune brute	34.8	74.0	76.9

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2010

	ACTIONS SUISSES SPI Plus		MIXTA OPTIMA BALANCED	
	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs	30.9.2010 en francs	30.9.2009 en francs
Compte de fortune				
Liquidités (avoirs à vue)	19'473	8'787	135'214	60'718
Parts d'autres fonds/groupes de placement	9'782'253	49'446'890	24'605'675	24'542'880
Autres actifs	87'117		210'120	19'265
Fortune totale	9'888'843	49'455'677	24'951'009	24'622'863
./. Engagements	-3'386	-13'598	-10'445	-22'854
Fortune nette	9'885'457	49'442'079	24'940'564	24'600'009
Compte de résultats				
Produit des liquidités			57	3'339
Produit des placements d'autres fonds/groupes de placement	248'905	1'091'370	621'287	627'528
Rétrocessions de tiers				1'004
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	-2'632	-3'100	13'464	16
Total des produits	246'273	1'088'270	634'808	631'887
Intérêts passifs			86	38
Charges imputées aux fonds ¹	60'573	57'859	89'368	98'600
Contributions aux frais administratifs	10'819	10'301	14'941	14'581
Versement de produits courus lors du rachat de parts	-40'864	-5	2'353	-270
Total des charges	30'528	68'155	106'748	112'949
Produit net	215'745	1'020'115	528'060	518'938
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-8'847'771	-1'102'320	-167'317	-1'138'634
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice	462'323	-193	-1'187	29'453
Produit réalisés	-8'169'703	-82'398	359'556	-590'243
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	6'962'643	-923'051	613'770	1'872'485
Résultat total	-1'207'060	-1'005'449	973'326	1'282'242
Emploi du produit net				
Produit net de l'exercice	215'745	1'020'115	528'060	518'938
Résultat retenu pour réinvestissement	215'745	1'020'115	528'060	518'938
Variation de la fortune nette				
Fortune nette au début de l'exercice	49'442'079	49'633'364	24'600'009	25'929'719
Emission de parts	5'015'260	829'614	3'355'134	15'501
Rachat de parts	-43'364'822	-15'450	-3'987'905	-2'627'453
Produit total de l'exercice	-1'207'060	-1'005'449	973'326	1'282'242
Fortune nette au terme de l'exercice	9'885'457	49'442'079	24'940'564	24'600'009
Evolution du nombre de parts en circulation				
Position au début de l'exercice	64'715	63'610	14'521	16'141
Nombre de parts émises	5'954	1'128	1'944	10
Nombre de parts rachetées	-57'952	-23	-2'304	-1'630
Etat au terme de l'exercice	12'717	64'715	14'161	14'521
Chiffres clés (par part; en CHF)				
Valeur d'inventaire cat. I	774.02	760.13	1'761.22	1'694.13
Valeur d'inventaire cat. II				
Valeur d'inventaire cat. III	781.17	764.58		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	15.63	13.63	37.29	35.74
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II				
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III	18.48	16.09		

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.

Compte d'exploitation 2010

Compte de résultats du 1.10.2009 au 30.9.2010

Charges	2010 en francs	2009 en francs	Produits	2010 en francs	2009 en francs
			Contribution aux frais administratifs:		
Frais de personnel	15'200	10'000	ACTIONS SUISSES SPI Plus	10'819	10'302
Loyer et frais généraux	1'100	3'000	ACTIONS SUISSES VAL. COMPLÉMENTAIRES	*	484
Publicité et imprimés	7'968	14'409	MIXTA OPTIMA BALANCED	14'942	14'581
Assemblée des membres	500	2'000	Total de contribution aux frais		
Révisions, conseil juridiques et autres	12'671	5'000	administratifs	25'761	25'367
			Intérêts, dividendes,		
			honoraires, commissions	34'763	11'972
Excédent de recettes	23'085	2'930			
Total des charges	60'524	37'339	Total des produits	60'524	37'339

* liquidée le 31. 8. 2009

Bilan au 30 septembre 2010

avant emploi de l'excédent de recettes

Actifs	2010 en francs	2009 en francs	Passifs	2010 en francs	2009 en francs
Banques/poste	191'251	150'952	Passifs transitoires	54'244	58'350
Impôts anticipés récupérables		67	Fonds de réserve	113'000	110'000
Actifs transitoires	15'552	36'806	Réserve disponibles	13'000	10'000
			Report	3'474	6'545
			Excédent de recettes	23'085	2'930
Total des actifs	206'803	187'825	Total des passifs	206'803	187'825

Annexe au compte d'exploitation

Variation du capital propre en CHF

	Réserve disponibles	Fonds de réserve	Bénéfice issu du bilan ²	Total
Situation le 30.9.2008 ¹		100'000	26'545	126'545
Attribution	10'000	10'000	-20'000	
Excédent de recettes (exercice 2008/2009)			2'930	2'930
Situation le 30.9.2009 ¹	10'000	110'000	9'475	129'475
Attribution	3'000	3'000	-6'000	
Excédent de recettes (exercice 2009/2010)			23'085	23'085
Situation le 30.9.2010*	13'000	113'000	26'559	152'559

¹ Avant utilisation de l'excédent des recettes

² Report et produit net

Proposition du conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan 2010*

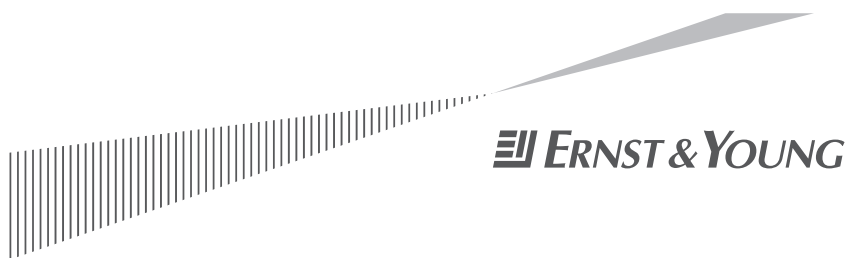
Report 2009	Fr.	3'474
Excédent de recettes 2010	Fr.	23'085
Total	Fr.	26'559
Attribution aux réserves disponibles	Fr.	10'000
Attribution au fonds de réserve	Fr.	10'000
Report à nouveau	Fr.	6'559

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

Zurich, le 26 octobre 2010

IST2 Fondation d'Investissement

Peter Pauli	Markus Nievergelt
Président	Président de la direction

**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 IST2, Zurich

Zurich, le 26 octobre 2010

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 l'emploi du bénéfice résultant du bilan, pp. 50 à 55 et pp. 64 à 66, la gestion et les placements de la Fondation d'investissement IST2 pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2010.

Le conseil de fondation est responsable d'établir les comptes annuels, alors que notre mission consiste à les vérifier et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de façon à ce que les anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une certitude raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. Nous avons en outre apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la tenue de la comptabilité, à l'établissement des comptes annuels et aux placements, ainsi que les principales décisions en matière d'évaluation et la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Lors du contrôle de la gestion, nous apprécions si les dispositions réglementaires et légales relatives à l'organisation et à l'administration ainsi que les prescriptions sur la loyauté dans la gestion de fortune ont été respectées. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes annuels, la gestion et les placements sont conformes à la législation suisse, 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 et IST2

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, Vice-CEO et CFO Urs Iseli , dipl. féd. de responsable de caisse de pension, administrateur Jean Wey , lic. iur., avocat 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 Expert indépendant, Zollikon 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, Vice-CEO et 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., avocat président de la direction	Expert indépendant, Zollikon 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

* Démission le 18. 11. 2010

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

Administration d'IST2

Markus Nievergelt
Markus Bill
Werner Ketterer
Hanspeter Vogel

président de la direction
directeur adjoint
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

