

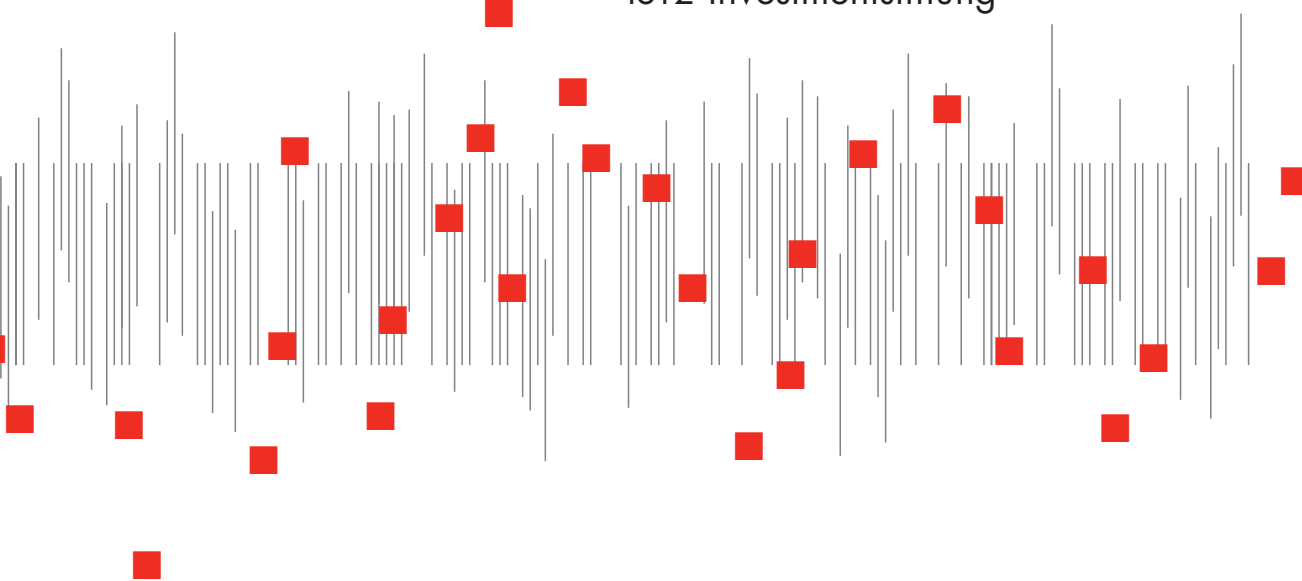
IST

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

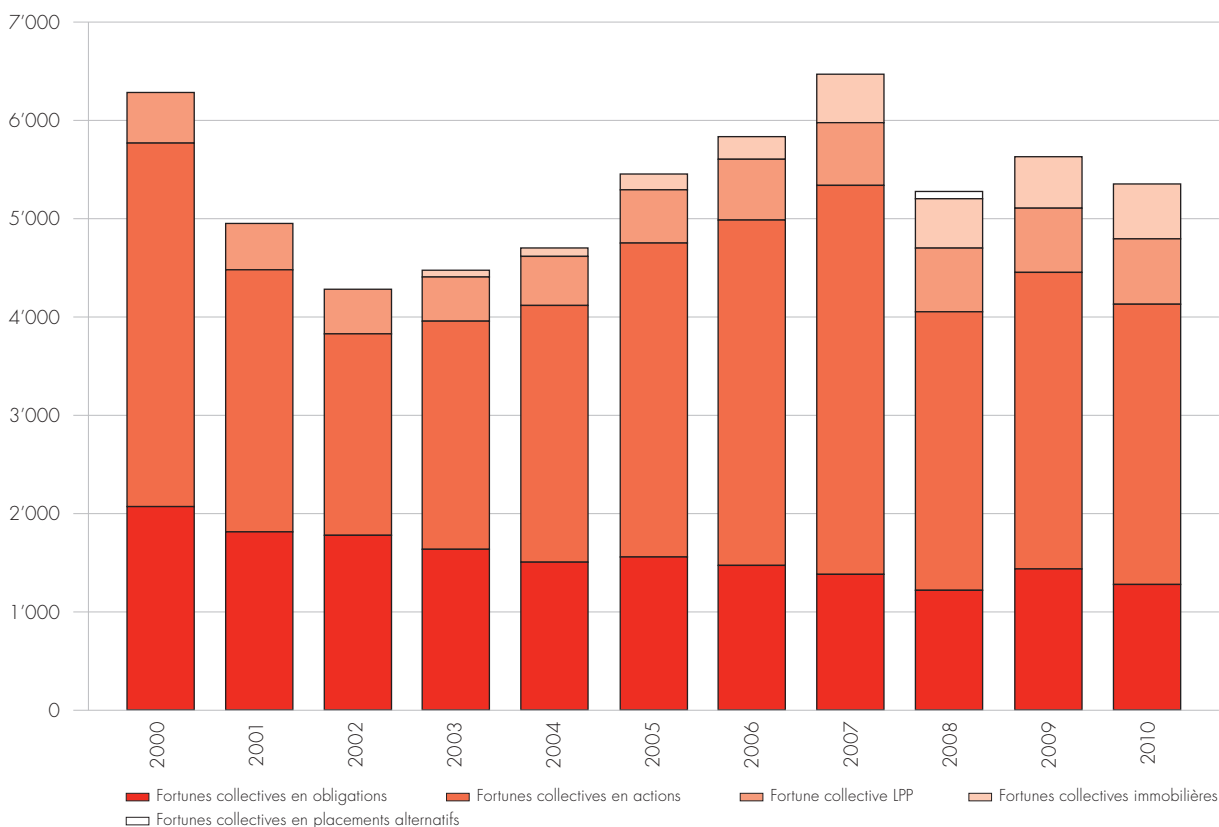
35 fortunes collectives (obligations, actions, LPP et fonds immobiliers). Conseil indépendant et personnalisé dans le domaine des placements et de la gestion de fortune. Organisation de cours et publication du bulletin «IST Actuel».

Exercice du 1^{er} octobre au 30 septembre

Réinvestissement automatique des produits début octobre (capitalisation).

Evolution de la fortune consolidée (fortune nette)

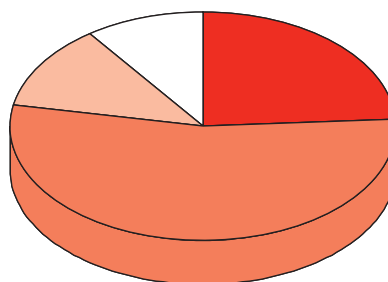
mio. de francs



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 | mio. de CHF | mio. de CHF | en % | | | |
| | 30.9.2010 | 30.9.2009 | 1.10.2009-30.9.2010 | | | | |
| 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 essouffée 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^{ère} révision de l'AVS a échoué au Parlement, mais le peuple a approuvé la révision de l'assurance chômage.

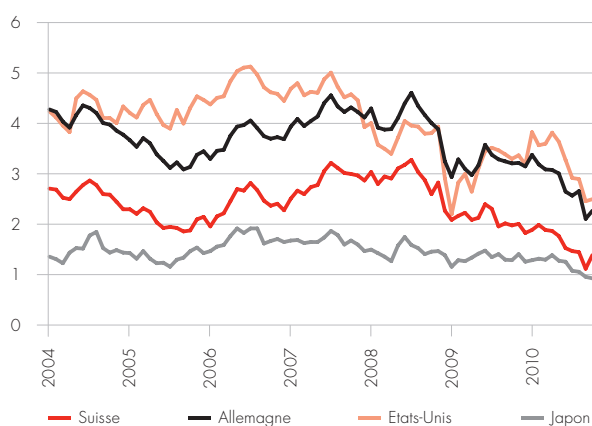
Conjoncture

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. Pourtant, 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.

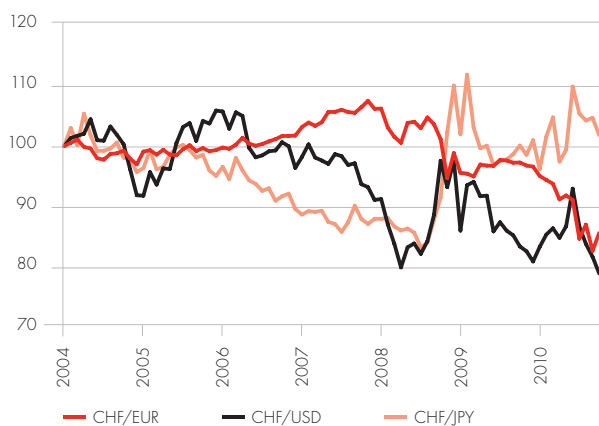
La récession et les problèmes financiers de plusieurs pays industrialisés ont incité les banques centrales à prolonger leur politique de taux extrêmement bas, ce qui a conduit à un nouveau repli à des planchers historiques des taux d'intérêt à long terme. Alors que les débiteurs de premier ordre, parmi 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

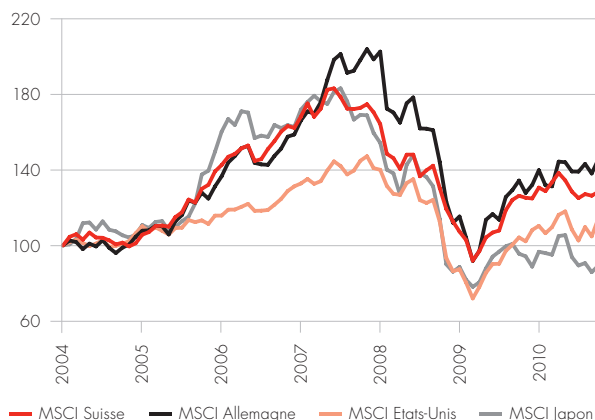
Sur les marchés des devises, de nombreux pays sont en passe d'entrer dans une course à la dévaluation dans le but de stimuler leur industrie d'exportation moribonde. Certains gouvernements prennent aussi des mesures politiques, comme l'introduction de nouvelles taxes douanières pour l'importation de 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 contrevaletur 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



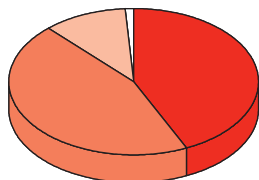
Fortunes collectives en obligations

MARCHÉ MONÉTAIRE CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par catégories, en %

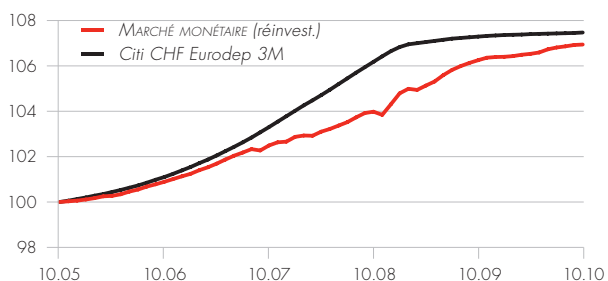
- 45% ECP
- 43% Obligations CHF
- 11% Notes à taux flottant
- 1% Liquidités



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. 1.35% |
| | Risque p. a. 0.34% |
| | Marge d'erreur p. a. 0.39% |

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



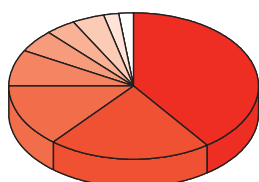
La combinaison d'une politique monétaire très accommodante et d'une inflation inexistante en dépit de la large reprise économique a fait chuter les rendements. Les problèmes structurels et les déficits budgétaires abyssaux de certains Etats européens ont provoqué une augmentation de la demande de francs 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 %

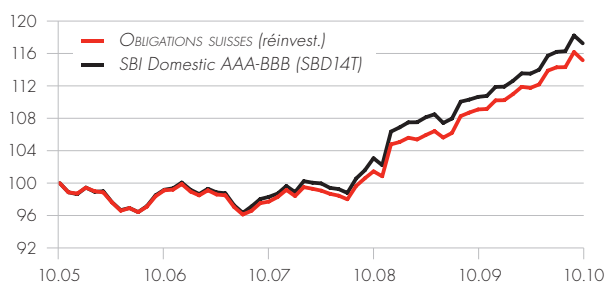
- 40% Confédération
- 21% Lettres de gage
- 14% Banques
- 8% Industrie
- 5% Sociétés financières
- 4% Cantons
- 4% Villes/Communes
- 2% Energie
- 2% Autres



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. 2.85% |
| | Risque p. a. 3.14% |
| | Marge d'erreur p. a. 0.45% |
| 10 ans | Performance p. a. 3.94% |
| | Risque p. a. 2.85% |
| Duration modifiée | 5.81 ans |

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

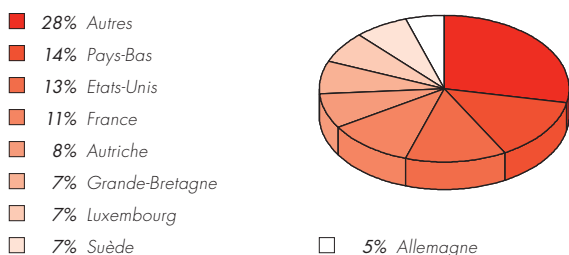


La combinaison d'une politique monétaire très accommodante et d'une inflation inexistante en dépit de la large reprise économique a fait chuter les rendements. Le segment à long terme en particulier s'est littéralement effondré vers la fin de la période. Le rendement des emprunts de la Confédération 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

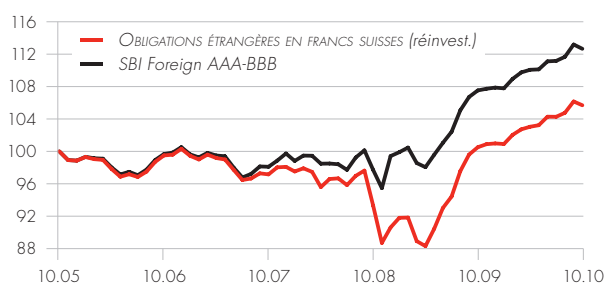
par pays, en %



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

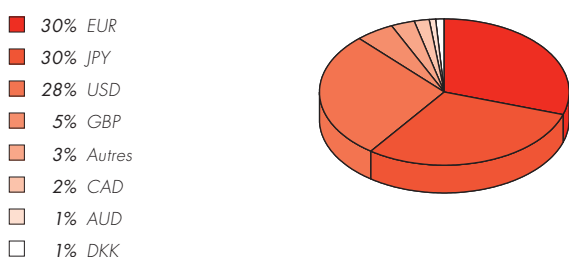


En particulier en Europe, les plans de sauvetage des banques et les paquets conjoncturels approuvés l'année dernière ont conduit à une crise de la dette publique. Le CHF a profité de la stabilité budgétaire de la Suisse et joué une fois de plus le rôle de valeur refuge. En conséquence, les taux d'intérêt 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 durée 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

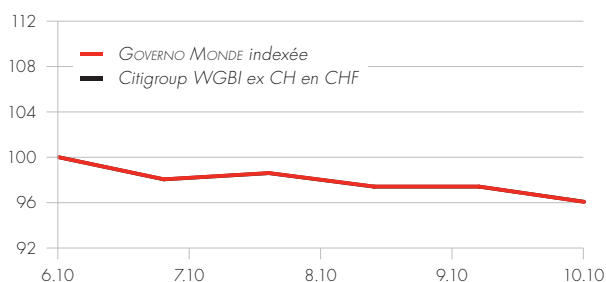
par monnaies, en %



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



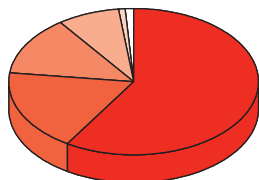
Les résultats des tests de résistance ont été publiés en juillet pour 91 banques européennes. Seules 7 d'entre elles ont échoué. Les statistiques économiques publiées aux Etats-Unis en août se sont révélées inférieures aux prévisions. En Europe, l'Allemagne a surpris en produisant de solides données 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 %

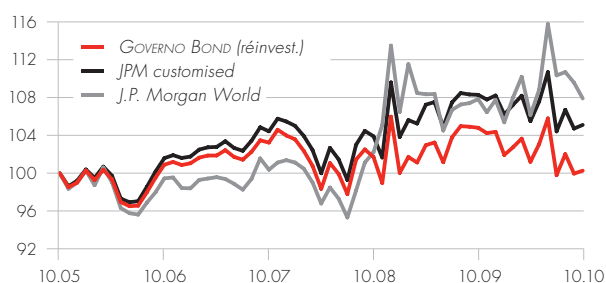
- 59% EUR
- 18% USD
- 13% GBP
- 8% JPY
- 1% DKK
- 1% SEK



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



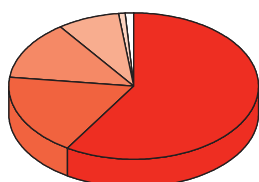
En particulier en Europe, les paquets conjoncturels et les plans de sauvetage des banques ont conduit à une crise de la dette souveraine. Les emprunts d'émetteurs allemands ont profité de la fuite vers la qualité. Les primes de risque des emprunts des pays périphériques ont sensiblement augmenté. Aux 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 %

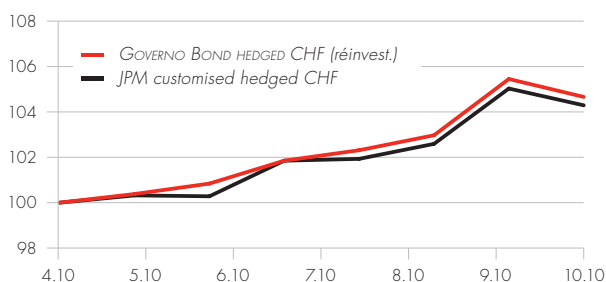
- 59% EUR
- 18% USD
- 13% GBP
- 8% JPY
- 1% DKK
- 1% SEK



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



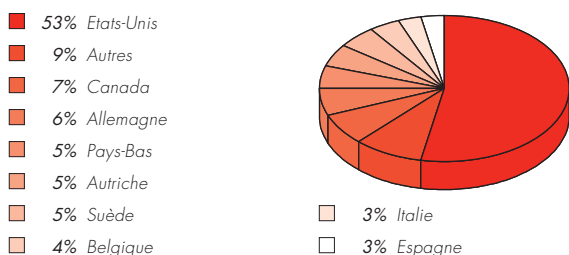
En particulier en Europe, les paquets conjoncturels et les plans de sauvetage des banques ont conduit à une crise de la dette souveraine. Les emprunts d'émetteurs allemands ont profité de la fuite vers la qualité. Les primes de risque des emprunts des pays périphériques ont sensiblement augmenté. Aux 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.

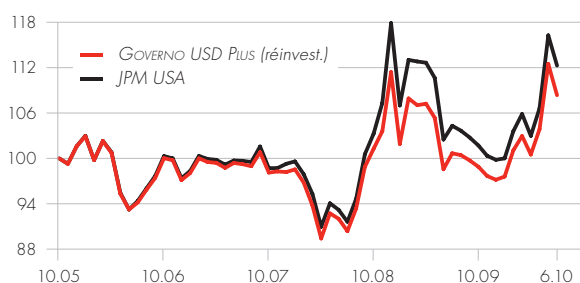
GOVERNO USD PLUS

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 |

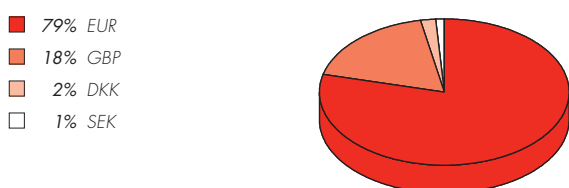
Les paquets conjoncturels et les plans de sauvetage des banques ont conduit à une crise de la dette souveraine, en particulier en Europe. Vers la fin de l'exercice, les craintes d'un ralentissement de la conjoncture américaine sont venues s'ajouter à la problématique de l'endettement. En conséquence, 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.

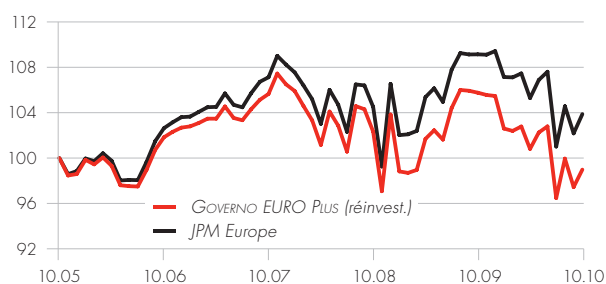
GOVERNO EURO PLUS

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

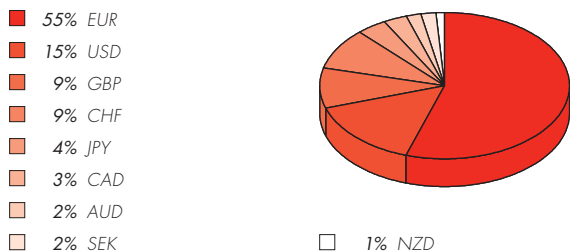
| | | |
|----------------------------|----------------------|---------|
| Valeur d'inventaire | 847.04 Fr. | |
| Distribution (capitalisée) | 32.07 Fr. | |
| Performance sur 1 année | -6.40 % | |
| 5 ans | Performance p. a. | -0.20 % |
| | Risque p. a. | 7.21 % |
| | Marge d'erreur p. a. | 0.54 % |
| 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.

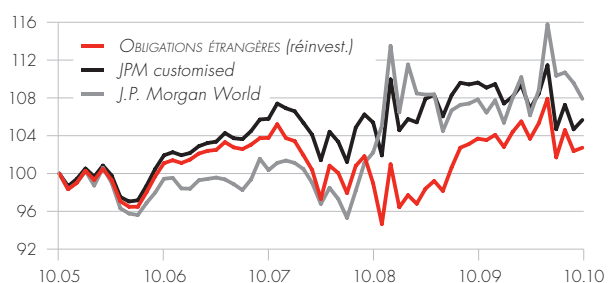
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par monnaies, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

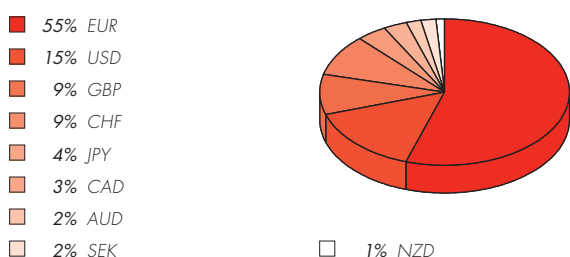
| | |
|----------------------------|----------------------------|
| Valeur d'inventaire | 906.20 Fr. |
| Distribution (capitalisée) | 34.41 Fr. |
| Performance sur 1 année | -0.92% |
| 5 ans | Performance p. a. 0.54% |
| | Risque p. a. 7.02% |
| | Marge d'erreur p. a. 1.78% |
| 10 ans | Performance p.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

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.

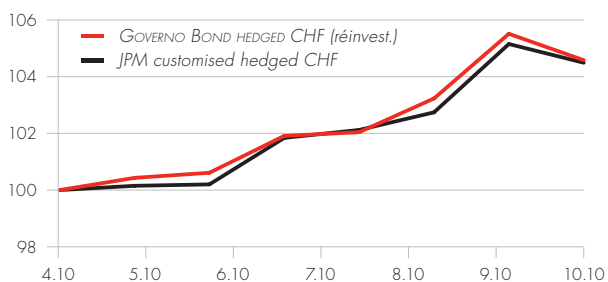
OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

Markt-Exposure, en %



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



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 |

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.

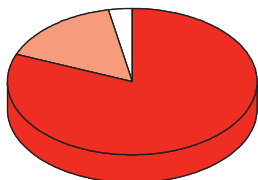
Dans le contexte de la baisse de l'euro et du dollar, la couverture systématique du risque de change a apporté un net avantage en termes de performance.

EUROPE BOND A-BBB

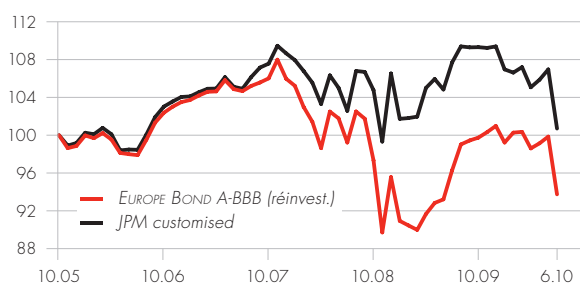
Structure du portefeuille au 31.5.2010

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 Dubaï 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.

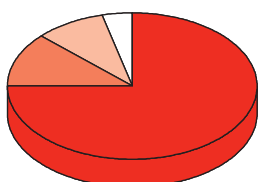
La fortune collective a été liquidée le 28.6.2010.

DOLLAR BOND A-BBB

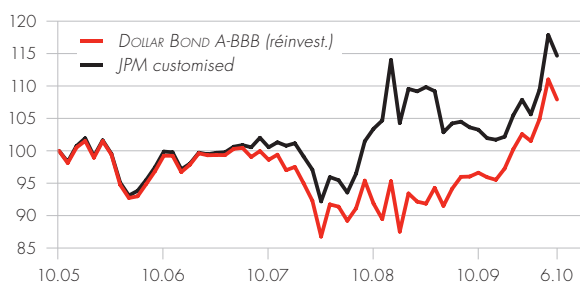
Structure du portefeuille au 31.5.2010

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.

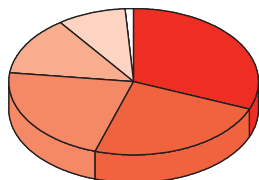
La fortune collective a été liquidée le 22.6.2010.

EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

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

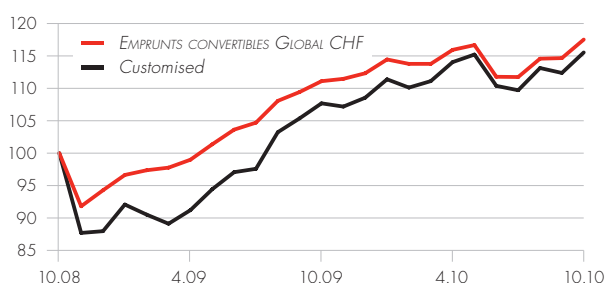
- 34% Europe
- 31% Amériques
- 22% Asie sans le Japon
- 13% Liquidités
- 9% Japon
- 1% Autres



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



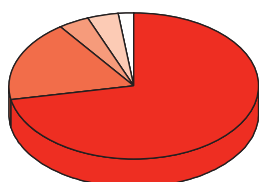
L'année écoulée était placée sous le signe de la crise de la dette souveraine grecque, laquelle s'est rapidement propagée à d'autres pays européens (PIIGS). Les craintes d'une aggravation de la crise ont amené les gouvernements à accroître le stimulus monétaire afin de soutenir une croissance déjà fragile. 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 %

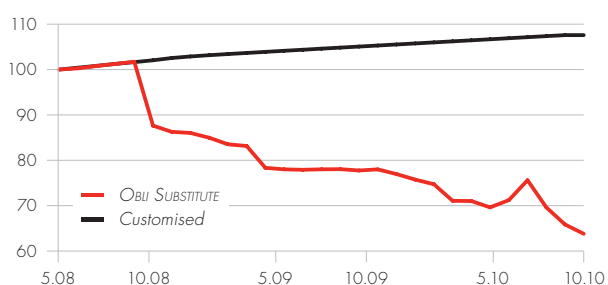
- 72% Amérique du Nord
- 18% Amérique Latine
- 4% Europe
- 4% Liquidités
- 2% Bassin Pacifique



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)

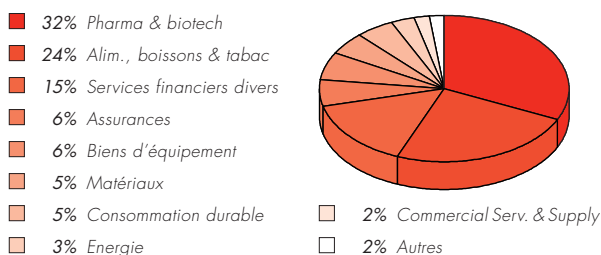
| | 2010 |
|---|------|
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES (indice de référence: J.P. Morgan customised Index) | |
| Espagne | 6.5% |
| Allemagne | 5.0% |
| Italie | 4.9% |
| Irlande | 4.2% |
| Belgique | 3.1% |
| OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES HEDGED CHF (indice de référence: indice de référence. J.P. Morgan customised 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

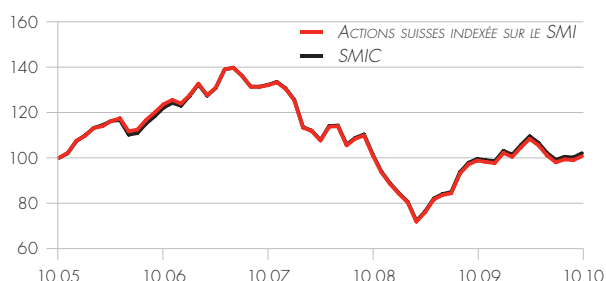
par branches (selon répartition MSCI), en %



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. | 0.15% |
| | Risque p. a. | 14.67% |
| | Marge d'erreur p. a. | 0.42% |
| 10 ans | Performance p. a. | -0.07% |
| | Risque p. a. | 14.82% |

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

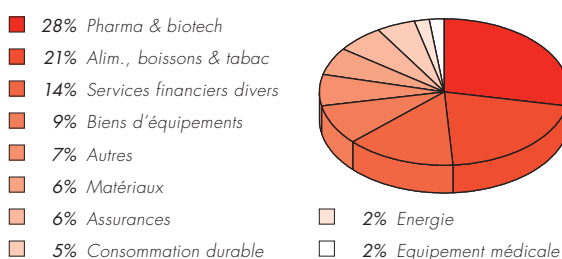


La tendance haussière amorcée en mars 2009 sur les marchés boursiers s'est poursuivie jusqu'à la mi-avril 2010. La progression des cours était alimentée par la politique monétaire expansive des banques centrales et par les interventions fiscales massives des gouvernements. Ces mesures de politique économique 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

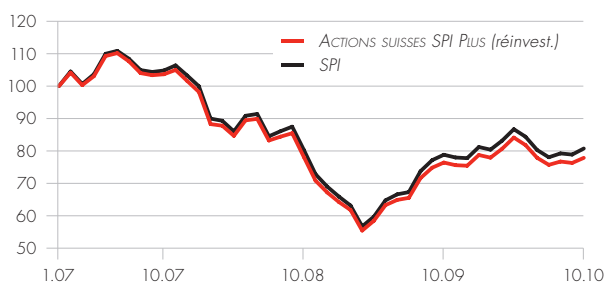
par branches (selon répartition MSCI), en %



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. | -9.04% |
| | Risque p. a. | 17.11% |
| | Marge d'erreur p. a. | 0.61% |

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

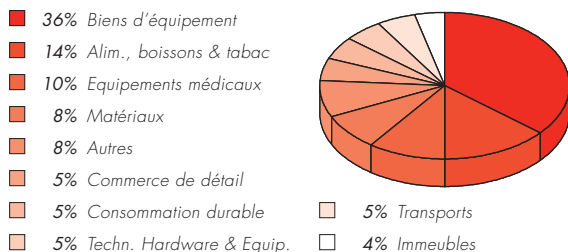


La Bourse suisse s'est redressée jusqu'au mois d'avril, puis une césure s'est produite à l'éclatement de la crise de la dette des Etats européens. Les cours ont ensuite évolué selon une tendance latérale dans un climat de volatilité. Au sein de la fortune collective, aussi bien la sélection des titres 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

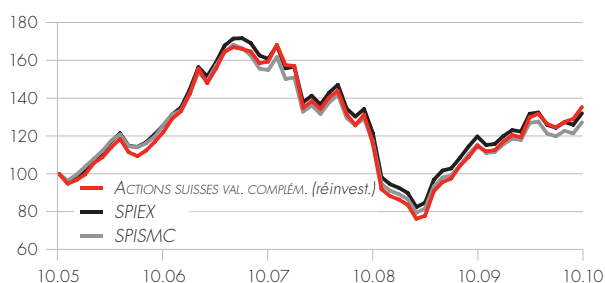
par branches (selon répartition MSCI), en %



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

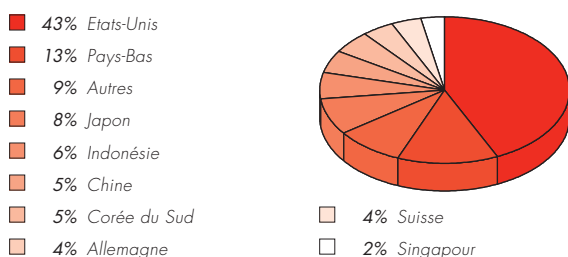


L'année écoulée a été caractérisée par une volatilité extrême, en particulier au deuxième semestre. Les pressions vendeuses étaient particulièrement fortes lorsque la crise de la dette souveraine en Europe s'est aggravée en raison de la menace de faillite de l'Etat grec. Toutefois, le plan de sauvetage 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

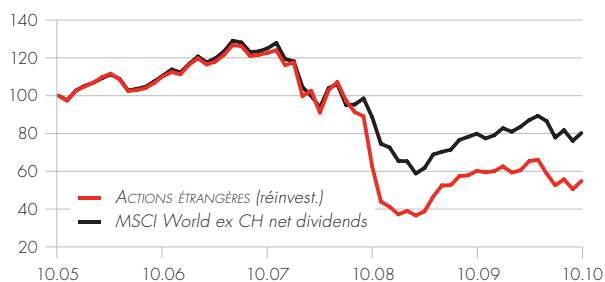
par pays, en %



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

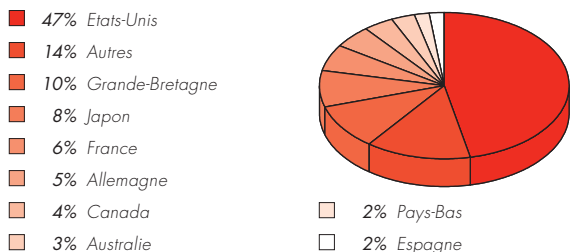


Jusqu'au début janvier, les marchés boursiers ont continué sur la lancée amorcée au printemps 2009. Les problèmes d'endettement de la Grèce ont déclenché une première correction qui a duré jusqu'au début du mois de février. La reprise qui s'est ensuite développée jusqu'en avril a poussé les cours vers 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.

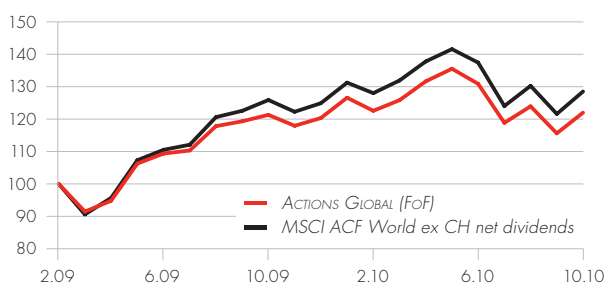
ACTIONS GLOBAL (FoF)

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

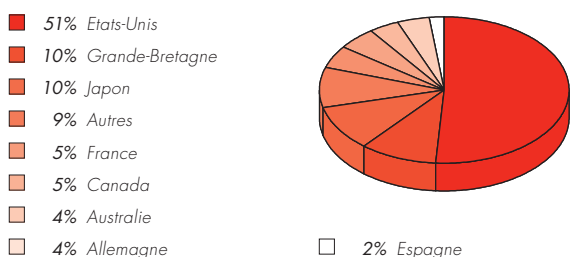
| | |
|----------------------------|--------------|
| Valeur d'inventaire | 1'219.89 Fr. |
| Distribution (capitalisée) | 10.82 Fr. |
| Performance sur 1 année | 0.56 % |

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 % |

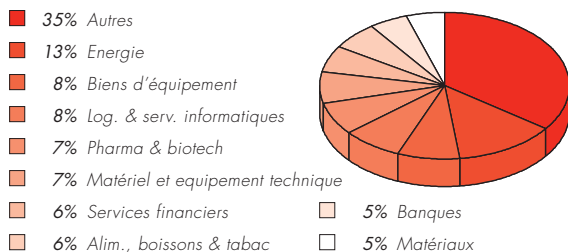
Tranche «G» voir page 42

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.

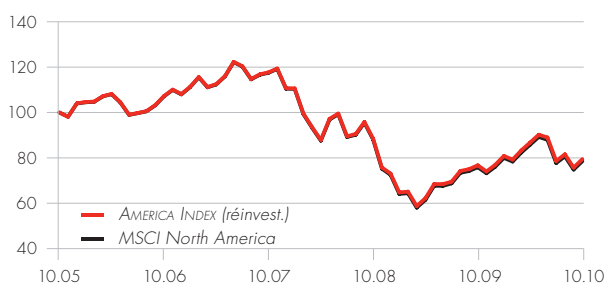
AMERICA INDEX

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% |

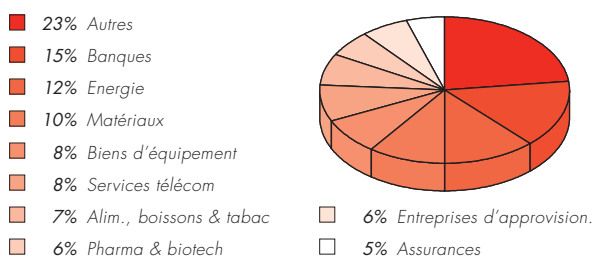
Tranche «G» voir page 43

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% |

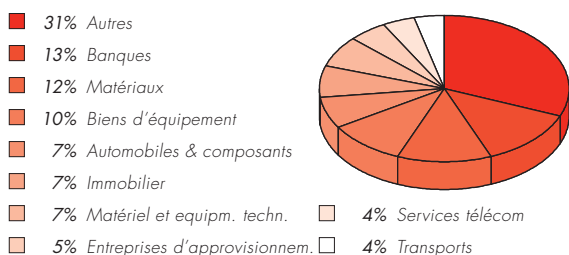
Tranche «G» voir page 43

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 %

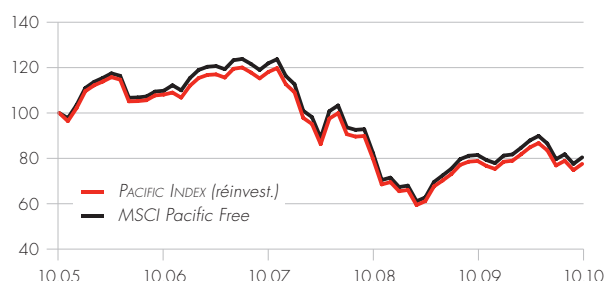


Chiffres clés au 30. 9. 2010

| | |
|----------------------------|----------------------------|
| Valeur d'inventaire | 222.72 Fr. |
| Distribution (capitalisée) | 4.43 Fr. |
| Performance sur 1 année | -1.63% |
| 5 ans | Performance p. a. -4.44% |
| | Risque p. a. 18.02% |
| | Marge d'erreur p. a. 0.27% |
| 10 ans | Performance p. a. -4.26% |
| | Risque p. a. 18.12% |

Tranche «G» voir page 43

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

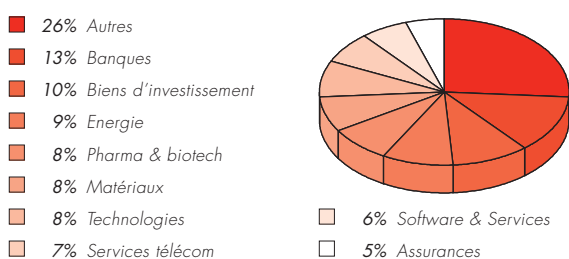


Durant l'exercice 2009/10, le nombre de transactions en capital effectuées dans le bassin Pacifique était moins élevé que dans les deux autres régions. La décision de MSCI de ne pas forcément attendre la fin du trimestre pour ajuster l'indice constitue une vraie nouveauté dans cet univers de placement. 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

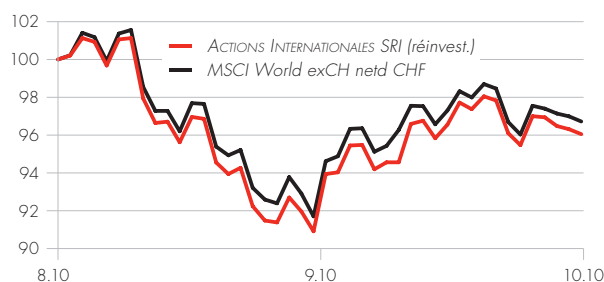
par pays, en %



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% |

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

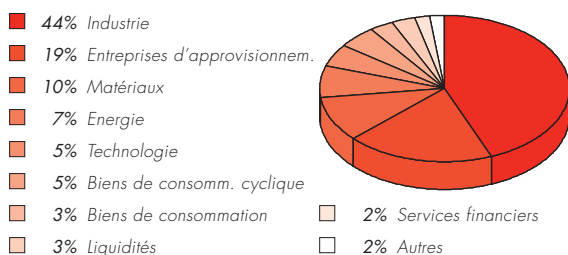


Jusqu'au début janvier, les marchés boursiers ont continué sur la lancée amorcée au printemps 2009. Les problèmes d'endettement de la Grèce ont déclenché une première correction qui a duré jusqu'en février. La reprise qui s'est ensuite développée jusqu'en avril a poussé les cours vers leur plus haut 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.

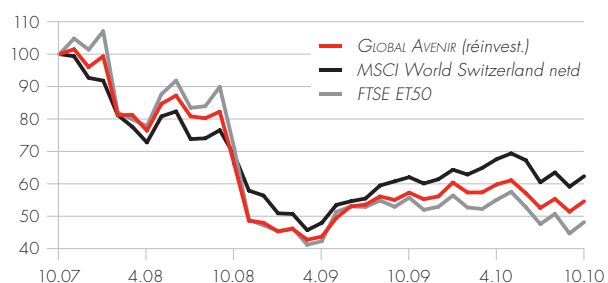
GLOBAL AVENIR

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

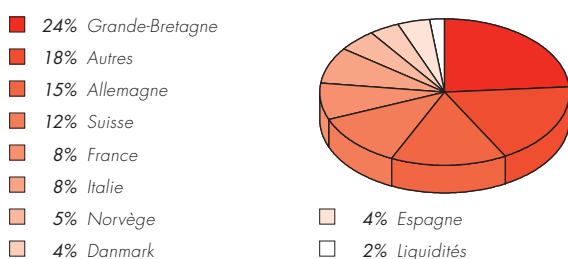
| | |
|----------------------------|------------|
| Valeur d'inventaire | 545.47 Fr. |
| Distribution (capitalisée) | -1.44 Fr. |
| Performance sur 1 année | -4.66% |

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.

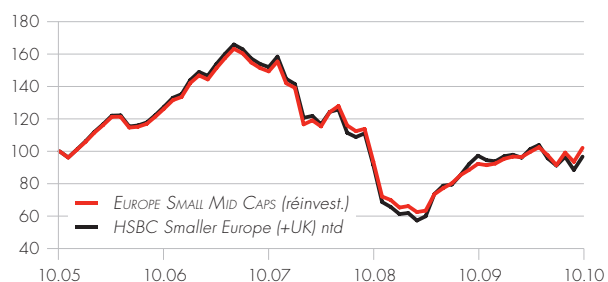
EUROPE SMALL MID CAPS

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% |

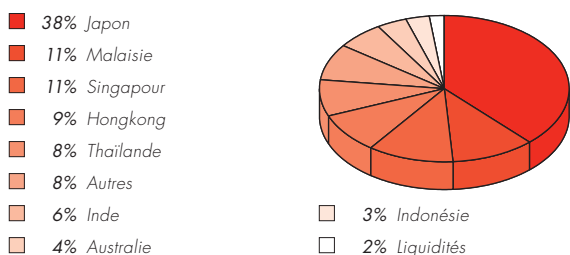
Les petites et moyennes capitalisations européennes ont continué de s'apprécier dans un climat de forte volatilité jusqu'en avril. L'aggravation de la crise grecque et l'annonce de mesures d'austérité par divers pays européens ont ensuite plombé le moral des investisseurs. Sur l'ensemble de la période, 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.

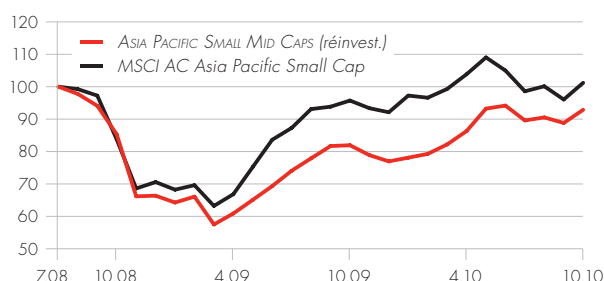
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS

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

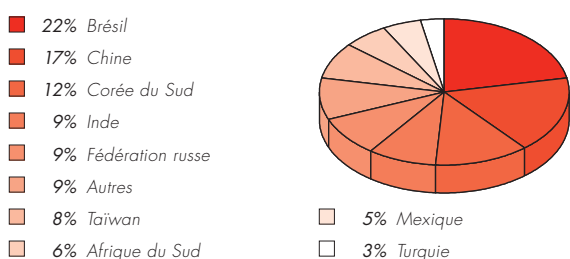
| | |
|----------------------------|-----------|
| Valeur d'inventaire | 92.87 Fr. |
| Distribution (capitalisée) | -0.24 Fr. |
| Performance sur 1 année | 13.34 % |

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 moyenne 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.

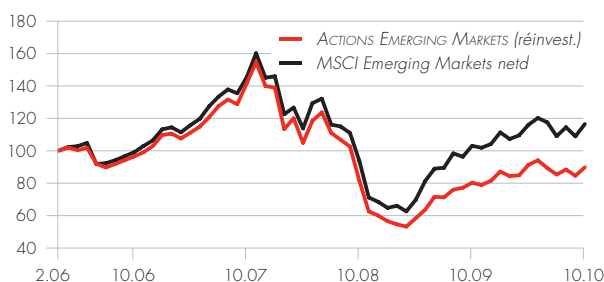
ACTIONS EMERGING MARKETS

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 % |

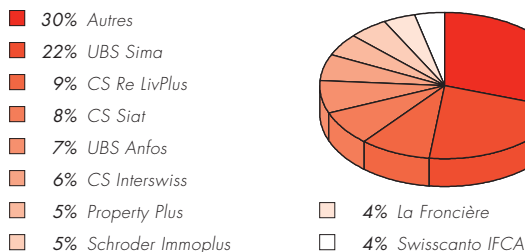
La forte croissance économique des marchés émergents se reflète dans l'évolution des cours des actions. Durant la période sous revue, les Bourses des pays en développement se sont en effet mieux comportées que celles des nations industrialisées, cela dans un contexte de forte volatilité. L'écart de performance 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

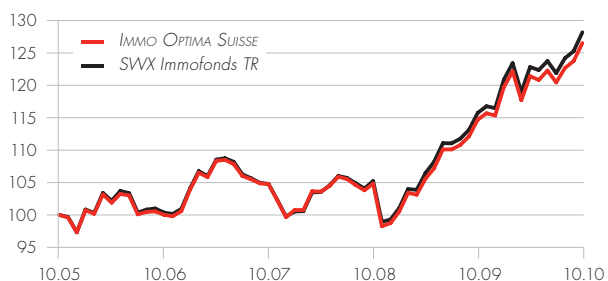
par fonds immobiliers, en %



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. | 4.80% |
| | Risque p. a. | 6.57% |
| | Marge d'erreur p. a. | 0.34% |

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

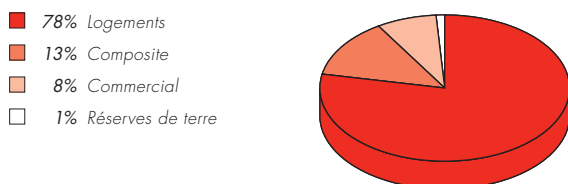


Dans le segment des fonds immobiliers, l'exercice écoulé a essentiellement été marqué par des augmentations de capital, qui se sont soldées par un afflux d'argent frais de près de CHF 1.3 milliard. Ces souscriptions ont pu être absorbées sans qu'il en résulte une baisse des prix. Au contraire, l'indice 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 %

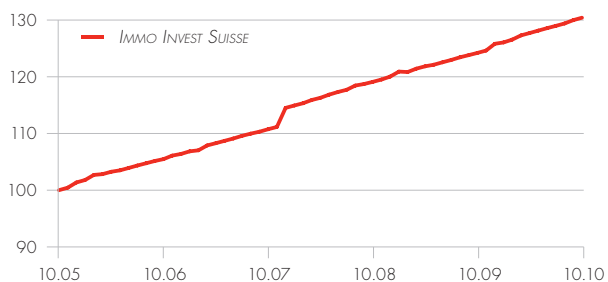


Chiffres clés au 30. 9. 2010

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

Evolution comparée de la valeur d'une part

indexée 1.10.2005 = 100

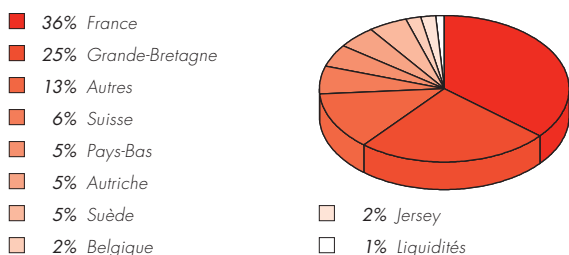


L'immobilier suisse a relativement bien surmonté la crise financière mondiale. A l'instar du rendement des emprunts de la Confédération à 10 ans, la baisse des taux hypothécaires a soutenu le marché immobilier helvétique. Les fonds de placement immobiliers ont été les premiers à en profiter. Seules les 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.

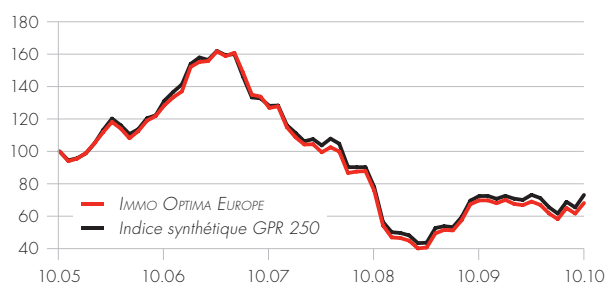
IMMO OPTIMA EUROPE

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

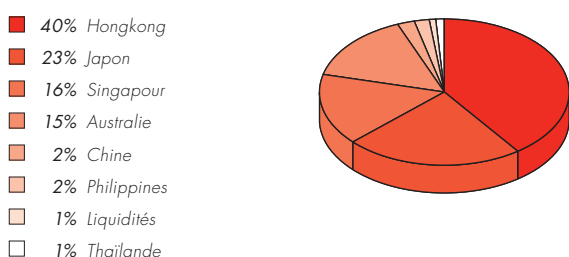
| | | |
|----------------------------|----------------------|---------|
| Valeur d'inventaire | 811.70 Fr. | |
| Distribution (capitalisée) | 18.73 Fr. | |
| Performance sur 1 année | -2.26 % | |
| 5 ans | Performance p. a. | -7.21 % |
| | Risque p. a. | 26.50 % |
| | Marge d'erreur p. a. | 3.00 % |

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 avantagement.

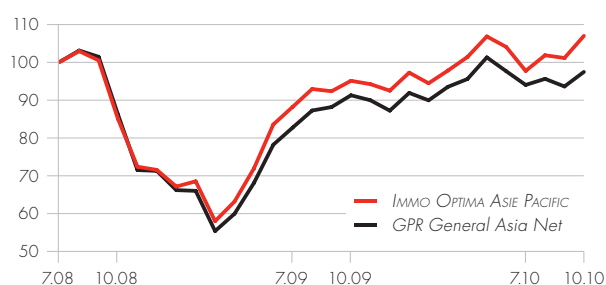
IMMO OPTIMA ASIE PACIFIQUE

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 UFY 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% |

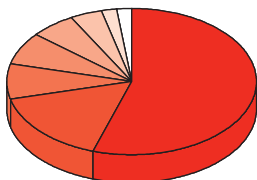
Fortunes collectives conformes à la LPP

MIXTA OPTIMA 15

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par catégories, en %

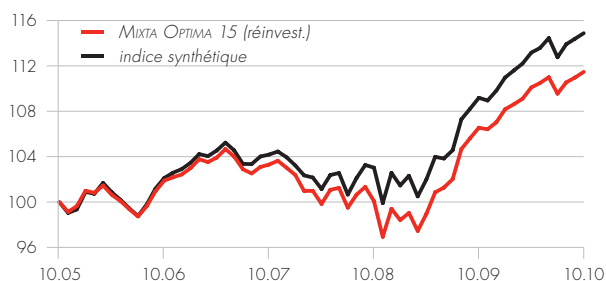
- 55% Obligations CHF
- 16% Immobilier CHF
- 8% Obligations ME
- 7% Actions ME
- 6% ACTIONS SUISSES
- 4% Convertibles
- 2% ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES
- 2% Investissements à court terme



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. 2.18 % |
| | Risque p. a. 3.59 % |
| | Marge d'erreur p. a. 0.72 % |
| Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES) | 5.81 ans |

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



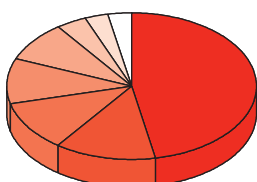
La hausse des marchés boursiers s'est poursuivie jusqu'au printemps. Puis le climat s'est détérioré avec la chute de la Grèce et l'aggravation de la crise de la dette. Une tendance latérale marquée par une forte volatilité s'est alors amorcée. Les rachats massifs d'emprunts d'Etat par les banques centrales 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 %

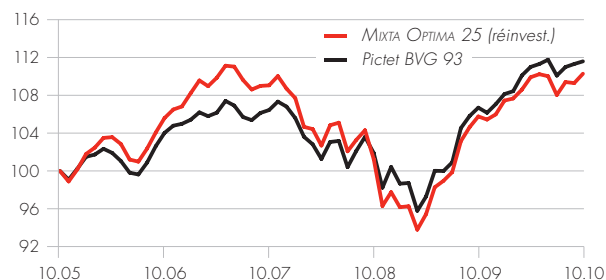
- 47% Obligations suisses
- 13% Immobilier suisse
- 11% ACTIONS SUISSES
- 10% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 9% Obligations ME
- 4% Investissements à court terme
- 3% ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES
- 3% Immobilier étranger



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. 1.97 % |
| | Risque p. a. 5.24 % |
| | Marge d'erreur p. a. 1.59 % |
| 10 ans | Performance p. a. 2.80 % |
| | Risque p. a. 4.59 % |
| Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES) | 5.81 ans |

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

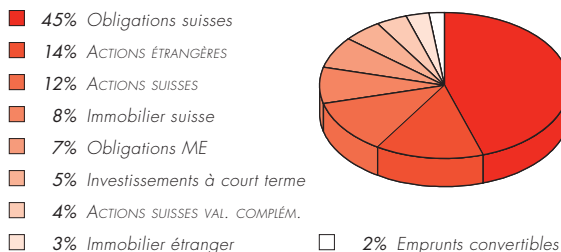


La hausse des marchés boursiers s'est poursuivie jusqu'au printemps. Puis le climat s'est détérioré avec la chute de la Grèce et l'aggravation de la crise de la dette. Une tendance latérale marquée par une forte volatilité s'est alors amorcée. Les rachats massifs d'emprunts d'Etat par les banques centrales 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.

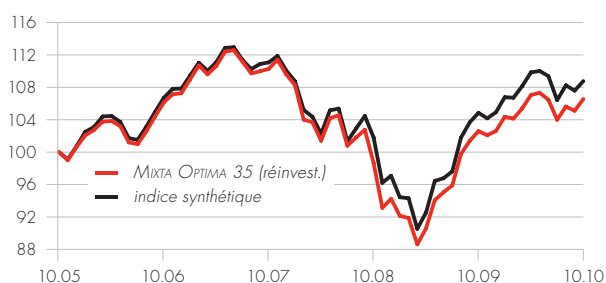
MIXTA OPTIMA 35

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par catégories, en %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

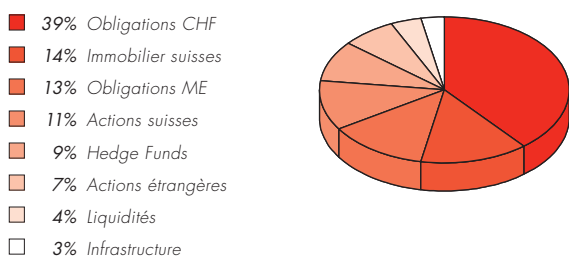
| | | |
|---|----------------------|--------|
| Valeur d'inventaire | 1'111.93 Fr. | |
| Distribution (capitalisée) | 19.13 Fr. | |
| Performance sur 1 année | 3.86 % | |
| 5 ans | Performance p. a. | 1.27 % |
| | Risque p. a. | 6.48 % |
| | Marge d'erreur p. a. | 1.08 % |
| Duration modifiée (secteur OBLIGATIONS SUISSES) | 5.81 ans | |

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 %



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



Chiffres clés au 30. 9. 2010

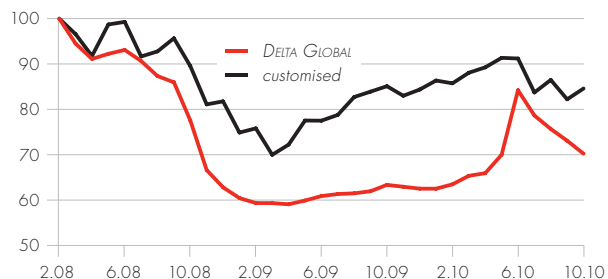
| | | |
|--|----------------------|---------|
| Valeur d'inventaire | 115.00 Fr. | |
| Distribution (capitalisée) | 0.95 Fr. | |
| Performance sur 1 année | 2.61 % | |
| 3 ans | Performance p. a. | -1.13 % |
| | Risque p. a. | 4.08 % |
| | Marge d'erreur p. a. | 4.48 % |
| Duration modifiée (secteur oblig. CHF) | 6.41 ans | |

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 CAF. 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 ETRANGÈRES 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 WGBI 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 <small>depuis le 2.8.2010</small> | -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 INTERNATIONALES INDEXÉ <small>depuis le 23.6.2010</small> | 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 <small>depuis le 29.3.2010</small> | 52.0 | | | | | | | | | |
| GOVERNO USD PLUS <small>jusqu'au 24.6.2010</small> | | 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 <small>depuis le 29.3.2010</small> | 70.9 | | | | | | | | | |
| EUROPE BOND A-BBB <small>jusqu'au 28.6.2010</small> | | 14.0 | 1.5 | 1.6 | 34.7 | | | | | |
| DOLLAR BOND A-BBB <small>jusqu'au 22.6.2010</small> | | 1.6 | 14.1 | 15.6 | 102.7 | | | | | |
| EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF | 123.5 | 148.0 | | | | | | | | |
| OBLI SUBSTITUTE CHF <small>en liquidation</small> | 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 <small>depuis le 19.7.2010</small> | 4.3 | | | | | | | | | |
| ACTIONS INTERNATIONALES SRI <small>depuis le 2.8.2010</small> | 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) <small>en liquidation</small> | 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 | 30.9.2009 | 30.9.2010 | 30.9.2009 | 30.9.2010 | 30.9.2009 | 30.9.2010 | 30.9.2009 | 30.9.2010 | 30.9.2009 | 30.9.2010 | 30.9.2009 |
| liquidation | en francs | en francs | en francs | en francs | en francs | en francs | en francs | en francs | en francs | en francs | 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 |
| 54473'204 | 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 |
| 54466'135 | 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 |
| 54466'135 | 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'exédent de recettes / la perte

| Actif | 2010 | 2009 | Passif | 2010 | 2009 |
|---|------------|------------|--|------------|------------|
| | en francs | en francs | | en francs | 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
Président

Markus Nievergelt
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'un 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 ETRANGÈRES 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 LOF2 Convert BD CHF I RA | IST EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF | 164'100 | Rétrocession de commissions |
| AXA Rosenberg-Fonds | IST ASIE PACIFIQUE SMALL MID CAPS | 2'825 | Rétrocession de commissions |
| CS Real Estate Fund SIAT Interswiss SWC Real Estate IFCA UBS Lemman Residential F UBS Swiss Comm Swissreal UBS Swiss Mixed SIMA UBS Swiss Resident Anfos | IST IMMO OPTIMA SUISSE | 357'614 | Rétrocession de commissions |
| GEMS Low vol Res Pool CHF Permal FX Inc. Hld N USD SSGA Canada Index EQ I IST IMMO INVEST SUISSE | IST MIXTA PROTECTOR | 8'843 | Rétrocession de commissions |
| IST OBLIGATIONS ETRANGÈRES CHF 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 MIXTA OPTIMA 15 | 1'855 | Rétrocession de commissions |
| IST OBLIGATIONS ETRANGÈRES CHF 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 MIXTA OPTIMA 25 | 42'447 | Rétrocession de commissions |
| IST OBLIGATIONS ETRANGÈRES IST 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 MIXTA OPTIMA 35 | 4'928 | Rétrocession de commissions |
| Gartmore Emerging Markets A CAP Amundi Action Emerging P CAP | IST ACTIONS EMERGING MARKETS | 403'258 | Rétrocession de commissions |
| 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 souscription 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 1.5 | 0.28%–0.50% | 0.10% | 1'952'316 | FP1 | C/D | IST |
| MIXTA OPTIMA 2.5 | 0.24%–0.50% | 0.10% | 277'251 | FP1 | C/D | IST |
| MIXTA OPTIMA 3.5 | 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

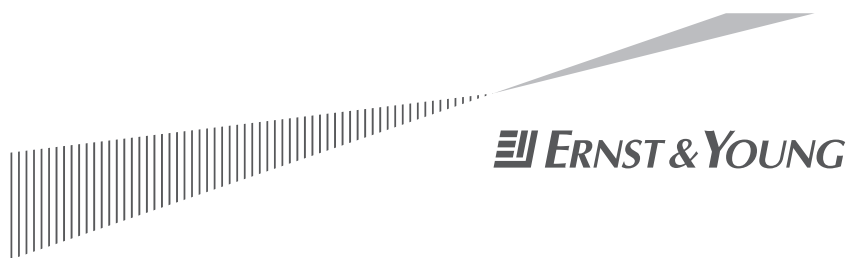
| Groupe de placement | Opérations à terme sur devises | Valeur en monnaie | Monnaie | Volume du contrat en CHF | Valeur de marché en CHF |
|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------------|---------|-----------------------------|----------------------------|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

Telefon +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

| | |
|---|-----------|
| <hr/> Evolution des fortunes collectives | 59 |
| <hr/> Rétrospective de l'exercice | 60 |
| <hr/> Fortunes collectives | 61 |
| <hr/> Performance et listage de la fortune | 63 |
| <hr/> Comptes annuels des fortunes collectives | 64 |
| <hr/> Compte d'exploitation | 65 |
| <hr/> Rapport de l'organe de révision | 67 |
| <hr/> 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».

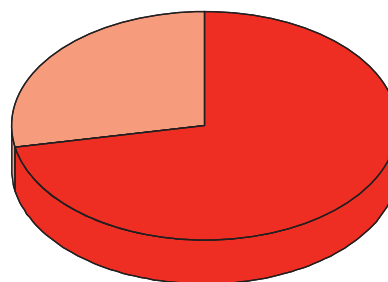
Exercice du 1^{er} octobre au 30 septembre

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 SUISSES 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 | | | | |
| | 30.9.2010 | 30.9.2009 | 1.10.2009-30.9.2010 | en % | | | |
| ACTIONS SUISSES 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 européenne 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.

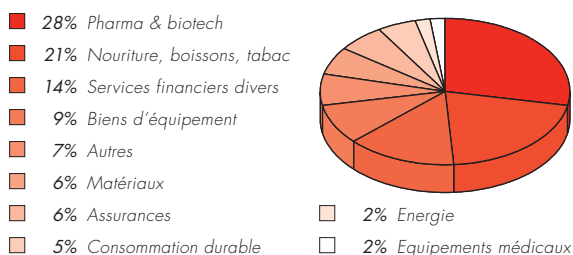
Au terme de l'exercice, la valeur de la fortune mixte MIXTA OPTIMA BALANCED s'établissait à 24.9 millions de francs. Cet accroissement de 0.3 million résulte de rachats nets de 0.6 million, de plus-values de 0.4 million et d'un excédent de recettes de 0.5 million.

Fortunes collectives IST2

IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

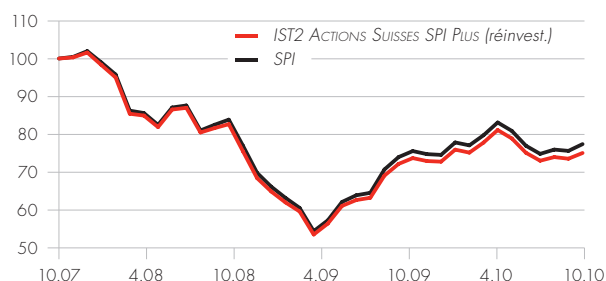
par branches (selon répartition MSCI) en %



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. |
| | -9.17 |
| | 17.16 % |
| | 0.61 % |

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

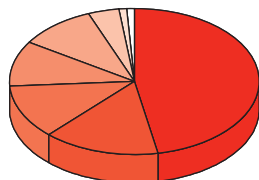
| | 2010 |
|---|-------|
| ACTIONS SUISSES SPI PLUS (indice de référence: Swiss Performance Index SPI) | |
| Nestlé | 19.6% |
| Novartis | 15.4% |
| Roche (bon) | 10.5% |
| UBS | 6.6% |
| CS Group | 5.0% |

IST2 MIXTA OPTIMA BALANCED

Structure du portefeuille au 30. 9. 2010

par branches (selon répartition MSCI) en %

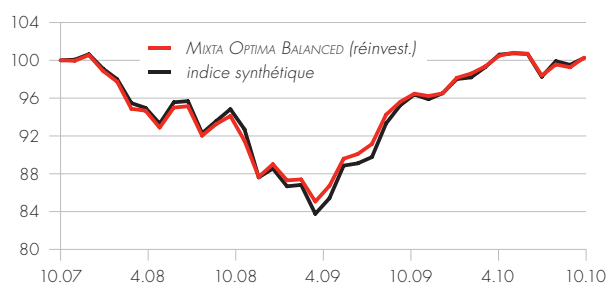
- 47% Obligations CHF
- 15% ACTIONS SUISSES
- 12% ACTIONS ÉTRANGÈRES
- 10% Obligations ME
- 10% Immeubles CH
- 4% Liquidités
- 1% Immeubles ME
- 1% Convertibles



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. | 0.11 % |
| | Risque p.a. | 6.35 % |
| | Marge d'erreur p.a. | 1.42 % |

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 | 2009 | Produits | 2010 | 2009 |
|---|-----------|-----------|--|-----------|-----------|
| | en francs | en francs | | en francs | 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 | 2009 | Passifs | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|-----------|-----------|----------------------|-----------|-----------|
| | en francs | en francs | | en francs | 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 |

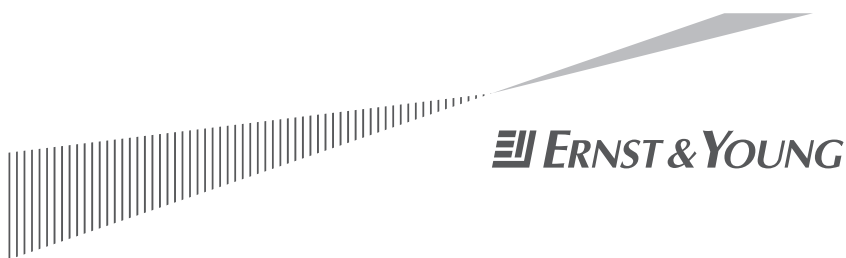
* sous réserve de l'approbation de l'assemblée des investisseurs

Zurich, le 26 octobre 2010

IST2 Fondation d'Investissement

Peter Pauli
Président

Markus Nievergelt
Président de la direction



Ernst & Young AG

Bleicherweg 21
CH-8002 Zürich

Telefon +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

