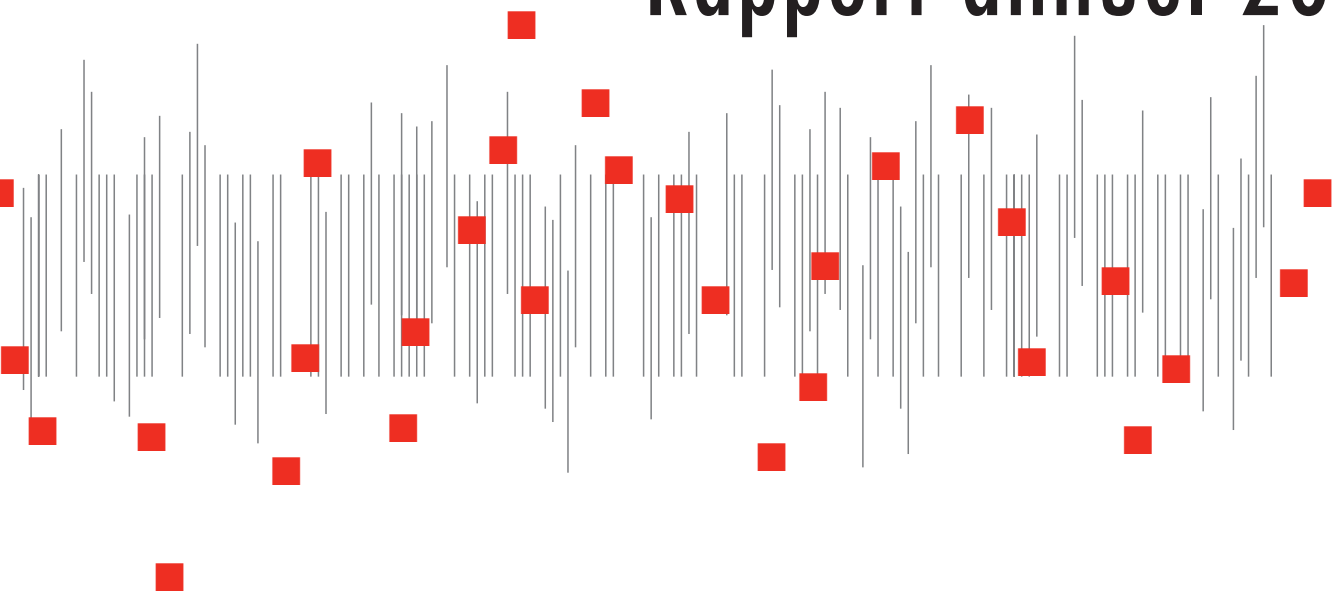
IST

Investmentstiftung für Personalvorsorge

Rapport annuel 2007



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

Les institutions de prévoyance exonérées de l'impôt fédéral direct et qui remplissent les conditions nécessaires á l'obtention d'un statut fiscal privilégié dans leur canton de domicile. A fin septembre 2007, IST comptait 833 membres (786 en 2006).

Produits et prestations

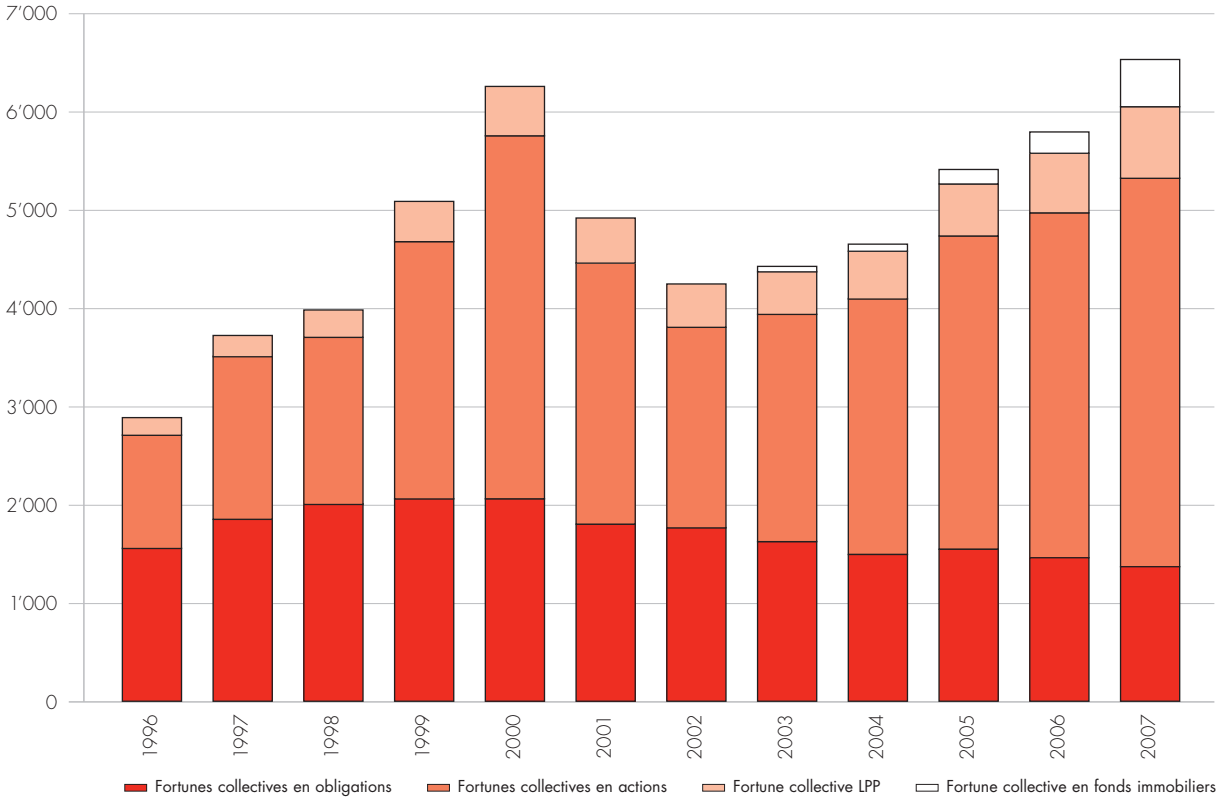
27 fortunes collectives (obligations, actions, LPP et fonds immobiliers). Conseil indépendant et personnalisé dans le domaine des placements et de la gestion de fortune. Organisation de cours et publication du bulletin «IST Actuel».

Exercice du 1er octobre au 30 septembre

Réinvestissement automatique des produits début octobre (capitalisation).

Evolution de la fortune consolidée (fortune nette)

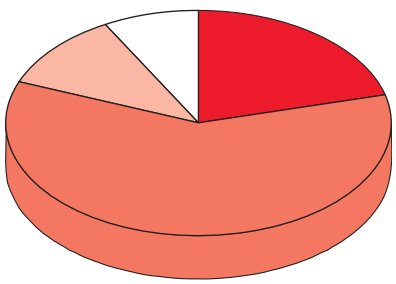
en mio. de fr.



Parts des fortunes collectives au 30. 9. 2007

à la fortune brute, en %

- *21% Fortunes collectives en obligations*
- *60% Fortunes collectives en actions*
- *11% Fortunes collectives conformes à la LPP*
- *8% Fortunes collectives en placements immobiliers*



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 18

Fortunes collectives en placement immobiliers 24

Fortunes collectives conformes à la LPP 28

Fortunes collectives en placements alternatifs 29

Global Investment Performance Standards (GIPS) – Extrait 30

Comptes annuels des fortunes collectives 33

Comptes de gestion 40

Annexe 42

Rapport de l'organe de révision 45

Organes de la fondation 46

Evolution des fortunes collectives

Evolution des fortunes collectives

Avant distribution 2006, resp. avant réinvestissement 2007

	Fortune avant distribution, resp. avant réinvestissement, en mio. de CHF		*Distribution, resp. virement au compte de capital par part, en CHF*		*Rendement d'une part en %*		*Rendement et variation de la valeur d'une part en %*	
	2007	**2006**	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**	**2007**	**2006**
Marché monétaire [1]	79.3		1.81					
Obligations suisses	438.5	748.2	26.44	31.15	2.3	2.7	–1.4	–0.9
Obligations étrangères en francs	46.4	49.9	29.78	31.55	2.4	2.5	–2.3	–0.5
Governo Bond	294.7	371.8	39.27	41.80	3.5	3.7	2.3	0.9
Governo USD Plus	25.0	119.7	6.22	7.30	3.5	4.2	–1.9	0.1
Governo EURO Plus	191.2	500.3	33.03	34.85	3.6	3.9	3.7	1.8
Governo Yen [2]	n/a	39.1	n/a	0.65	n/a	1.1	n/a	–7.2
Obligations étrangères	289.8	345.6	34.71	36.45	3.7	4.0	2.6	1.1
Europe Bond A–BBB	15.6	102.7	41.06	42.20	4.0	n/a	3.6	n/a
Dollar Bond A–BBB	1.6	34.7	40.19	44.75	4.1	n/a	–0.6	n/a
Fortunes collectives en obligations	1'382.1	2'312.0						
Actions suisses indexé sur le SMI*	689.9	1'031.3	30.69	26.35	1.5	1.6	6.8	23.7
Actions suisses SPI Plus [3]	226.6	n/a	15.79	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Actions suisses val. complément.	392.9	318.6	52.16	63.85	0.9	1.3	30.4	22.2
Actions étrangères	112.2	123.2	33.85	37.85	1.0	1.2	11.2	10.3
Actions internationales [1]	84.2	n/a	5.38	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Globe Index	722.8	897.6	32.43	32.30	1.7	1.9	12.8	10.6
Globe Index «G» [4]	803.0	566.4	39.79	37.45	2.1	n/a	13.2	n/a
America Index	125.6	594.8	13.22	13.00	1.3	1.4	9.8	7.2
America Index «G» [4]	91.3	396.4	17.11	15.70	1.7	n/a	10.1	n/a
Europe Index	272.0	498.6	18.46	16.65	2.9	3.1	19.6	18.2
Europe Index «G» [4]	122.3	267.9	21.04	18.40	3.3	n/a	20.0	n/a
Pacific Index	87.9	241.4	3.17	4.05	1.0	1.4	10.7	9.5
Pacific Index «G» [4]	115.5	155.2	4.33	4.85	1.4	n/a	11.0	n/a
Eurostock Plus	91.0	92.1	57.27	46.00	2.2	2.3	18.2	26.3
Actions Emerging Markets [5]	28.2	14.6	1.95	n/a	0.2	n/a	47.4	n/a
Fortunes collectives en actions	3'965.4	5'198.1						
Immo Optima Suisse	259.7	207.8	16.91	14.45	2.9	2.5	4.7	n/a
Immo Invest suisse [1]	125.0	n/a	3.44	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Immo Optima Europe	109.4	90.3	28.96	19.20	1.9	1.6	–1.2	28.0
Fortunes collectives en placements immobiliers	494.1	298.1						
Mixta Optima 15	14.3	3.8	19.09	23.80	1.8	2.3	1.4	1.9
Mixta Optima 25	635.0	608.9	38.74	39.65	2.2	2.4	3.3	5.6
Mixta Optima 35	51.5	7.1	21.27	22.55	1.9	2.1	3.9	6.1
Mixta Protector [1]	41.6	n/a	1.53	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Fortunes collectives conformes à la LPP	742.4	619.8						
Fortune brute (total comptable)	6'584.0	8'428.0						
dont doubles imputations	103.1	2'583.7						

[1] *depuis le 7. 12. 2006*
[2] *jusqu'au 16. 7. 2007*
[3] *depuis le 1. 1. 2007*
[4] *depuis le 1. 3. 2006*
[5] *depuis le 1. 2. 2006*
* *Changement du nom et de la stratégie d'Actions suisses en Actions suisses indexé sur le SMI au 1.1.2007*

Fortunes collectives

Après distribution, resp. sans réinvestissement	mio. de fr.	Fortune mio. de fr.	Variation de la fortune mio. de fr.	Variation de la fortune en %	Solde des souscriptions et rachats mio. de fr.	Plus-value/ moins-value mio. de fr.	Produit net mio. de fr.
	30.9.07	**1.10.06 ex**	**1.10.06–30.9.07**		**2007**	**2007**	**2007**
Marché monétaire [1]	79.3		79.3	0!	78.3	–0.4	1.4
Obligations suisses	438.5	727.8	–289.3	–39.7	–281.7	–18.3	10.7
Obligations étrangères en francs	46.4	48.7	–2.3	–4.7	–1.1	–2.4	1.2
Governo Bond	294.7	358.0	–63.3	–17.7	–70.3	–3.6	10.6
Governo USD Plus	25.0	114.7	–89.7	–78.2	–95.7	5.0	1.0
Governo Euro Plus	191.2	481.1	–289.9	–60.3	–281.1	–16.0	7.2
Governo Yen [2]	n/a	38.6	–38.6	–100.0	–38.6	n/a	n/a
Obligations étrangères	289.8	332.0	–42.2	–12.7	–49.7	–3.7	11.2
Europe Bond A–BBB	15.6	98.4	–82.8	–84.1	–84.3	0.9	0.6
Dollar Bond A–BBB	1.6	33.1	–31.5	–95.2	–32.8	1.2	0.1
Fortunes collectives en obligations	1'382.1	2'232.4	–850.3	–38.1	–857.0	–37.3	44.0
Actions suisses indexé sur le SMI*	689.9	1'017.7	–327.8	–32.2	–270.2	–68.5	10.9
Actions suisses SPI plus [3]	226.6	n/a	226.6	n/a	228.3	–5.5	3.8
Actions suisses val. complément.	392.9	315.2	77.7	24.7	1.1	73.4	3.2
Actions étrangères	112.2	121.8	–9.6	–7.9	–19.7	9.0	1.1
Actions internationales [1]	84.2	n/a	84.2	n/a	79.8	3.4	1.0
Globe Index	722.8	882.5	–159.7	–18.1	–236.6	65.4	11.5
Globe Index «G» [4]	803.0	555.3	247.7	44.6	162.4	70.3	15.0
America Index	125.6	587.1	–461.5	–78.6	–499.7	36.6	1.6
America Index «G» [4]	91.3	390.2	–298.9	–76.6	–316.7	16.4	1.4
Europe Index	272.0	485.7	–213.7	–44.0	–279.0	58.4	6.9
Europe Index «G» [4]	122.3	260.2	–137.9	–53.0	–177.6	36.3	3.4
Pacific Index	87.9	238.3	–150.4	–63.1	–162.2	10.9	0.9
Pacific Index «G» [4]	115.5	152.8	–37.3	–24.4	–71.5	32.7	1.5
Eurostock Plus	91.0	90.4	0.6	0.7	–10.5	9.2	1.9
Actions Emerging Markets [5]	28.2	14.6	13.6	93.2	4.8	8.7	0.1
Fortunes collectives en actions	3'965.4	5'111.8	–1'146.4	–22.4	–1'567.3	356.7	64.2
Immo Optima suisse	259.7	202.7	57.0	28.1	46.1	3.4	7.5
Immo Invest suisse [1]	125.0	n/a	125.0	n/a	120.1	1.0	3.9
Immo Optima Europe	109.4	89.1	20.3	22.8	21.4	–3.3	2.2
Fortunes collectives en placements immobiliers	494.1	291.8	202.30	69.3	187.6	1.1	13.6
Mixta Optima 15	14.3	3.7	10.6	286.5	10.6	–0.3	0.3
Mixta Optima 25	635.0	595.0	40.0	6.7	18.3	7.4	14.3
Mixta Optima 35	51.5	7.0	44.5	635.7	43.2	0.3	1.0
Mixta Protector [1]	41.6	n/a	41.6	n/a	39.4	1.6	0.6
Fortunes collectives LPP	742.4	605.7	136.7	22.6	111.5	9.0	16.2
Fortune brute (total comptable)	6'584.0	8'241.7	–1'657.7	–20.1	–2'125.2	329.5	138.0
Fortune nette (total consolidé)	6'480.9	5'844.3	636.6	10.9			

[1] *depuis le 7. 12. 2006*
[2] *jusqu'au 16. 7. 2007*
[3] *depuis le 1. 1. 2007*
[4] *depuis le 1. 3. 2006*
[5] *depuis le 1. 2. 2006*
* *Changement du nom et de la stratégie d'Actions suisses en Actions suisses indexé sur le SMI au 1.1.2007*

Avant-propos du président

Alors que les uns disent définitivement adieu à la jeunesse à l'âge de la quarantaine, d'autres considèrent le «milieu de la vie» comme une occasion de s'ouvrir davantage et de se lancer avec passion dans de nouveaux projets – en tirant bien évidemment les leçons des expériences du passé. Lors de l'assemblée générale de l'année dernière, les membres ont approuvé à l'unanimité la réorientation stratégique d'IST proposée par le conseil de fondation et permis ainsi à notre entreprise de répondre encore mieux aux besoins de ses clients avec un enthousiasme juvénile et plus de 40 ans d'expérience.

Nous nous sommes donc attaqués énergiquement à la concrétisation des décisions stratégiques. Au premier trimestre, l'externalisation de la gestion des fortunes collectives ACTIONS SUISSES et ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES décidée en automne 2005 a commencé par un appel d'offres. L'attribution des mandats selon le principe novateur du «meilleur de classe» a permis d'obtenir des résultats convaincants qui soulignent de façon éclatante l'indépendance d'IST de banques ou de groupes bancaires. Le fait que les trois fortunes collectives ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI, ACTIONS SUISSES SPI PLUS et ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES lancées au début de l'année soient gérés par trois promoteurs différents prouve que chez IST, la notion d'architecture ouverte n'est pas un simple argument de marketing.

Parallèlement, la Fondation d'investissement Lombard Odier Darier Hentsch a été intégrée formellement dans IST au début du mois de décembre 2006 avec le transfert de patrimoine et l'émission de parts IST pour les anciens clients de FILODH. L'épuration de la palette de produits rendue nécessaire par cette fusion a été achevée au printemps 2007.

A la fin de l'année dernière, les conditions ont en outre été créées pour que les engagements directs des fortunes collectives soumises au droit de timbre puissent être remplacés par des fonds institutionnels. Cette modification délicate réalisée en plusieurs étapes a permis à IST de supprimer les inégalités fiscales qui subsistaient par rapport aux fonds institutionnels, cela sans avoir à renoncer simultanément à l'aspect «coopératif» de son organisation. Ce changement a eu pour conséquence une diminution du montant de la fortune brute, qui correspond désormais à la fortune nette puisque les doubles imputations ont été éliminées.

Les mesures nécessaires sur le plan matériel et personnel pour la conception et la mise sur pied de l'architecture ouverte visée par la stratégie ont été implémentées au printemps. Les conditions sont ainsi réunies aussi bien sur le plan technique que des ressources humaines pour qu'IST puisse jouer son rôle d'analyste de fonds dans les règles de l'art. La fortune collective GLOBAL AVENIR développée durant la deuxième moitié de l'exercice constitue une première preuve tangible de cette activité.

Comme nous l'avions annoncé, le modèle tarifaire introduit le 1er janvier 2006 a été adapté afin d'éliminer les faiblesses constatées depuis son introduction, mais aussi d'améliorer encore la transparence et la convivialité. Le passage au calcul et à la publication quotidiens des valeurs nettes d'inventaires (VNI) et la réduction parfois marquée du niveau des frais pour les trois catégories de prix dépendantes du volume ont suscité un écho très positif auprès des investisseurs, qui interprètent ces changements comme une preuve claire de leur rôle d'organisation d'entraide.

L'indépendance d'IST se reflète dans l'architecture de produit ouverte et dans la composition de ses organes. Mais elle doit également s'exprimer par l'exercice actif des droits de vote d'actionnaires, dans l'intérêt bien compris d'une gestion optimale des actifs confiés à la fondation. C'est pourquoi IST ne se contentera plus d'approuver simplement les propositions du conseil d'administration de chaque entreprise: désormais, le conseil de fondation exercera ses droits de vote sur la base d'analyses approfondies et de recommandations de spécialistes expérimentés de la corporate finance, répondant ainsi à un besoin de plus en plus souvent exprimé par ses clients.

La restructuration des organes a porté des fruits. La communication et l'interaction ont pu être intensifiées de façon significative grâce aux critères clairs appliqués pour la première fois dans le cadre de la collaboration avec les partenaires privilégiés et aux entretiens qui ont lieu régulièrement entre les partenaires au niveau opérationnel suprême. Le modèle tarifaire déjà évoqué n'est qu'un exemple des résultats convaincants obtenus grâce à cette coopération d'une nouvelle qualité.

Au cours de l'exercice sous revue, nous avons également clarifié nos rapports avec la Fondation de placements immobiliers IST. Après une analyse approfondie, les deux organisations sont parvenues à la conclusion que les synergies attendues d'une collaboration plus étroite entre les deux entreprises étaient insignifiantes et qu'elles ne contrebalançaient pas les chances susceptibles de s'offrir avec

une présence distincte sur le marché, si bien qu'elles ont décidé de séparer leurs chemins. Cette scission a été concrétisée au printemps 2007 avec le déménagement de la fondation de placements immobiliers et son changement de nom en Assetimmo.

Au cours de l'exercice 2006/07, IST a réalisé plusieurs changements stratégiques et organisationnels dont le succès n'était pas garanti de prime abord. Je m'estime heureux de pouvoir affirmer aujourd'hui que ses efforts ont été couronnés de succès, en particulier si l'on considère le volume des fonds gérés par notre fondation et les relations que nous entretenons avec les partenaires privilégiés. Je remercie de tout cœur mes collègues du conseil de fondation et l'équipe de l'administration d'IST pour leur collaboration engagée. Au terme de cet exercice très important pour le développement de l'entreprise, nous disposons d'une base solide pour intensifier encore nos relations avec nos investisseurs et «copropriétaires». L'enthousiasme manifesté pour nos projets ne suffit pourtant pas à nous démarquer des autres fondations d'investissement, car ces plans ne peuvent être concrétisés qu'avec votre soutien. Nous comptons sur vous.

Zurich, octobre 2007

Peter Pauli
Président

Rétrospective de l'exercice

Résultats

La dynamique bénéficiaire des entreprises est restée robuste grâce à l'évolution réjouissante de la consommation, des investissements et des exportations dans le monde entier. Cette situation se reflète dans la performance des fortunes collectives en actions: malgré l'affaiblissement des Bourses en août et en septembre en raison de la crise du «subprime» aux Etats-Unis, tous les produits investis en titres de participation clôturent l'exercice en terrain positif.

Par contre, la hausse des taux d'intérêt a conduit à de modestes moins-values dans le segment des obligations en CHF; dans le segment en EUR, ces pertes ont été contrebalancées par les gains de change en dépit de la progression de plus de 100 points de base du loyer de l'argent. Bien que la Fed n'ait pas continué à relever ses taux, les obligations libellées en USD s'inscrivent en léger recul du fait du déclin du billet vert.

Notre offre de produits a été élargie et plusieurs fortunes collectives ont été remodelées; certains de ces ajustements n'ont entraîné que des rectifications purement techniques, notamment

- l'intégration des fortunes collectives de la Fondation d'investissement LODH dans notre gamme de produits,
- la réorientation des fortunes collectives de la catégorie des actions suisses,
- le remplacement des placements directs par des fonds institutionnels pour 15 fortunes collectives et le passage subséquent de la méthode du calcul de la valeur brute à celle du calcul de la valeur nette pour les fonds de fonds,
- la création de catégories tarifaires dépendantes du volume, caractérisée chacune par un numéro de valeur distinct.

Les écritures comptables en relation avec ces ajustements ont induit une distorsion du solde brut des souscriptions et des rachats pour certaines fortunes collectives, en particulier pour celles investies en obligations.

La fortune nette a augmenté de CHF 636.6 millions ou 10.9%. Les fortunes collectives reprises de la Fondation d'investissement LODH sont également comprises dans ce montant.

La fortune des produits investis en actions suisses a diminué de CHF 23.5 millions à CHF 1'309.4 millions en raison de rachats nets de parts de CHF 40.8 millions, d'un excédent de recettes de 17.9 millions et de moins-values de CHF 0.6 million.

L'augmentation de CHF 88.2 millions à CHF 1'525.8 millions de la fortune de Globe Index (y c. «G») résulte essentiellement de plus-values (CHF 135.7 millions) et d'excédents de recettes (CHF 26.5 millions), compte tenu de rachats nets de parts de CHF 74 millions.

Le patrimoine de la famille des fortunes collectives Mixta Optima gérées conformément aux prescriptions de la LPP a progressé de CHF 95.1 millions à 700.8 millions grâce à un excédent de souscriptions de 72.1 millions, des plus-values de CHF 7.4 millions et un excédent de recettes de CHF 15.6 millions.

La valeur des fortunes collectives investies en placements immobiliers indirects a augmenté de CHF 202.3 millions pour atteindre CHF 494.1 millions; cette progression résulte de souscriptions nettes de CHF 67.5 millions, de la reprise d'un portefeuille immobilier d'une valeur de CHF 120.1 millions de la Fondation d'investissement LODH ainsi que de plus-values et d'excédents de recettes de CHF 14.6 millions.

Concrétisation de la stratégie

Très satisfaite des décisions stratégiques prises, l'équipe d'IST s'est attachée à les mettre en œuvre avec une grande motivation. L'intégration de la Fondation d'investissement Lombard Odier Darier Hentsch (FILODH) n'a pas occasionné de retraits de fonds notables. La coopération fructueuse entamée voici quelques années avec LODH dans le domaine de l'administration et la conviction de tirer à la même corde ont largement contribué au succès de cette transaction. Parallèlement à ce projet, mais pas en relation immédiate avec lui, les placements directs détenus par les fortunes collectives ont été remplacés par des fonds institutionnels. Plus de la moitié des fortunes collectives d'IST investissent désormais dans des fonds institutionnels soumis à la LPCC et sont donc également exonérées du droit de timbre. L'aspect positif de cette restructuration complexe réalisée en plusieurs étapes réside dans le fait que les investisseurs ne la perçoivent qu'au niveau de la diminution des frais.

La réalisation rapide d'une «architecture ouverte» et l'application du principe du «meilleur de classe» nous

tenaient à cœur. Un appel d'offres a donc été fait sans délai pour les deux fortunes collectives ACTIONS SUISSES et ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLÉMENTAIRES encore administrées directement par IST, afin que la gestion de fortune puisse être externalisée comme prévu le 1er janvier. Du fait de notre appréciation du marché, nous avons décidé – après de nombreux entretiens avec les investisseurs et les promoteurs – de remplacer l'ancienne fortune collective ACTIONS SUISSES par les deux produits ACTIONS SUISSES INDEXÉ SUR LE SMI et ACTIONS SUISSES SPI Plus ; aucun changement majeur n'a en revanche été décidé dans le segment des valeurs complémentaires. Le processus d'adjudication qui s'est scrupuleusement déroulé selon les critères objectifs définis par le conseil de fondation a fait ses preuves et apporté des résultats patents. Pour IST, «l'architecture ouverte» est donc devenue réalité.

Développement de produits

Avec l'engagement d'un analyste de fonds expérimenté en complément à l'équipe de spécialistes existante, la mise en place de l'infrastructure nécessaire pour sélectionner les mandataires potentiels ainsi que la création d'un accès aux principales banques de données, nous disposons depuis le printemps 2007 d'une base solide pour effectuer nos propres analyses de fonds. La recherche et la sélection des gestionnaires pour le nouveau produit IST GLOBAL AVENIR a mis en évidence toutes les facettes de cette tâche complexe et montré où nous pouvions encore nous améliorer afin de réduire le si important délai de mise sur le marché.Cette constatation ne doit pas masquer le fait que l'adaptation à cette nouvelle tâche exigeante n'a pu se faire sans heurt que grâce à la flexibilité et à l'engagement remarquable de nos collaboratrices et collaborateurs.

Satisfaction de la clientèle

L'enquête d'image réalisée au printemps 2007 a livré de précieuses informations du fait du taux de participation réjouissant de nos investisseurs. Nous sommes bien sûr ravis que l'on nous considère généralement comme un partenaire compétent très professionnel. Mais les remarques critiques nous ont fait encore plus plaisir, car elles montrent que les investisseurs attendent beaucoup de notre entreprise. Cela nous motive à continuer notre travail et nous engage pour l'avenir. Nous saisissons l'occasion de réitérer nos remerciements à tous les investisseurs dont les commentaires nous permettent de nous améliorer et de rester performants.

IST2

Grâce à la création de la fondation IST2 au mois de juillet dernier, l'offre de fortunes collectives IST reste à la disposition de toutes les institutions de prévoyance exonérées de l'impôt, y compris celles du pilier 3a. Les vérifications ressenties comme bureaucratiques par les investisseurs étaient malheureusement indispensables pour obtenir l'exonération fiscale totale des institutions de prévoyance qualifiées de l'impôt à la source frappant les dividendes des actions de sociétés américaines. Pour des raisons économiques, nous avons été contraints de limiter la gamme de produits d'IST2 aux fortunes collectives présentant un volume suffisant.
La nouvelle fondation a démarré son activité opérationnelle après le transfert des actifs concernés d'IST à IST2 dans le courant du mois de septembre 2007. Etant donné qu'un bouclement annuel au 30 septembre ne serait pas évocateur en raison de la brièveté de la période comptable, nous avons convenu avec l'organe de révision de ne pas présenter de comptes annuels pour IST2 avant le 30 septembre 2008.

Partenariat

Lorsqu'il a été décidé voilà un an de situer l'interaction entre IST et les partenaires bancaires à un niveau autre que le conseil de fondation, rien n'avait été fixé concernant la direction dans laquelle cette relation devait évoluer. Nous sommes d'autant plus heureux que nos rapports avec les partenaires privilégiés – Banque Julius Baer, Lombard Odier Darier Hentsch et Valiant Privatbank – sont aujourd'hui caractérisés par la volonté de développer ensemble des produits et des prestations optimaux pour les clients d'IST. Le modèle tarifaire déjà évoqué n'est qu'un exemple de cette collaboration qui s'étend à l'organisation collective de manifestations clients, au soutien mutuel lors du développement de produits et à la communication.

Distribution/capitalisation

En capitalisant pour la première fois cette année les produits courus nets (distributions), nous avons opté pour une solution répondant aux besoins de la majorité de nos clients. Malgré ce changement, IST offre comme par le passé à tous les investisseurs la possibilité d'acquérir des parts IST sans frais à une date déterminée en octobre. Le même jour, les investisseurs qui désirent continuer d'encaisser un montant en espèces peuvent demander le versement du produit net auquel ils ont droit.

Environnement et politique de placement

Politique

Parmi les pays du G8, des élections et des changements de gouvernement ont eu lieu en Allemagne, en France, en Grande-Bretagne et au Japon durant l'exercice sous revue. Des élections vont être organisées prochainement au Canada, en Russie, en Grande-Bretagne et aux Etats-Unis. Les conflits armés en Irak et dans d'autres régions du Proche-Orient ainsi que les tensions politiques entre les Etats-Unis et l'Iran ou la Corée du Nord n'ont indisposé que temporairement les marchés financiers. En Suisse, d'importantes décisions législatives ont été prises dans les domaines des placements collectifs de capitaux, de la surveillance des marchés financiers, de l'assurance invalidité et de la fiscalité. Le nouveau Parlement élu le 21 octobre 2007 devrait s'attaquer dès 2008 à la réforme structurelle du deuxième pilier, à la résolution de diverses questions en relation avec le gouvernement d'entreprise et à d'autres réformes.

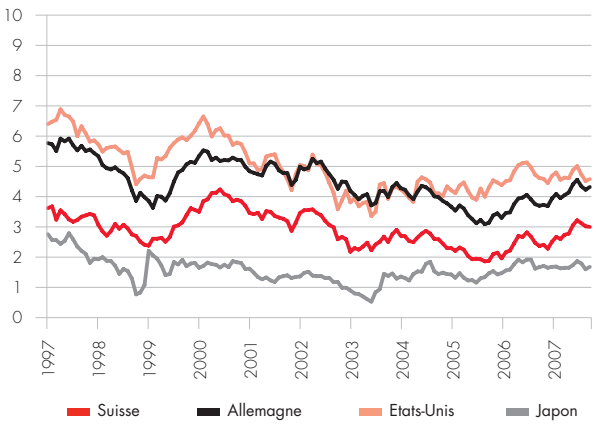
Conjoncture

Les attentes optimistes concernant l'évolution de la conjoncture internationale ont encore été en partie surpassées jusqu'au milieu de l'année, ce qui a incité le FMI à relever de 4.9% à 5.2% ses prévisions de croissance réelle pour 2007 et 2008. L'OCDE a rehaussé les siennes de 2.5% à 2.7%. A l'éclatement de la crise hypothécaire aux Etats-Unis en juillet, bon nombre d'économistes sont cependant revenus sur leurs révisions prématurées. En septembre, le FMI affirmait même qu'il s'agissait de la pire crise du crédit et des liquidités depuis des années. L'OCDE a corrigé ses prévisions de croissance du PIB américain d'un demi pour cent à 1.9 % seulement pour 2007, car le taux d'expansion des Etats-Unis n'atteignait que 1.7% à la fin juin. Etant donné que la croissance de la consommation aux Etats-Unis était en grande partie financée par des crédits hypothécaires ces dernières années, le danger est grand que la crise du marché résidentiel entraîne aussi un effondrement de la consommation privée américaine, qui représente 72% du PIB du pays. Mais ces problèmes ne doivent pas faire oublier que «seuls» 52% du PIB mondial sont désormais produits par les nations industrialisées. Les 48% restants sont dégagés par les pays émergents, qui affichent toujours de robustes taux de croissance. La Commission européenne estime que la crise des marchés financiers aura un effet négatif de 0.3% sur la croissance également en Europe; en tant que retardataire conjoncturel, le Vieux Continent pourrait cependant apporter une contribution sensible à la croissance économique mondiale en 2007 grâce à la progression du niveau de l'emploi et surclasser ainsi les Etats-Unis pour la première fois depuis six ans. L'économie japonaise a au contraire connu une évolution décevante.

En 2006, la Suisse a enregistré un taux d'expansion de 3.2%, ce qui correspond à la plus forte croissance réelle depuis 2000 (3.6%). Celle-ci s'est poursuivie au rythme légèrement moins soutenu de 2.8% au premier semestre 2007. La plupart des indicateurs précurseurs annoncent toujours une conjoncture robuste pour les trimestres à venir. Au mois de septembre, les 19 économistes du BEC ont par conséquent relevé de 2.4% à 2.6% leurs prévisions de croissance du PIB pour 2007. Ces dernières années, l'industrie exportatrice a largement contribué à l'essor économique. Alors que les exportations de biens et de services représentaient encore moins de 30% du PIB réel en 1980, leur part atteignait près de 57% au deuxième trimestre 2007. La Suisse est donc devenue très dépendante de l'évolution conjoncturelle du reste du monde.

Evolution du rendement des emprunts d'Etat

en %



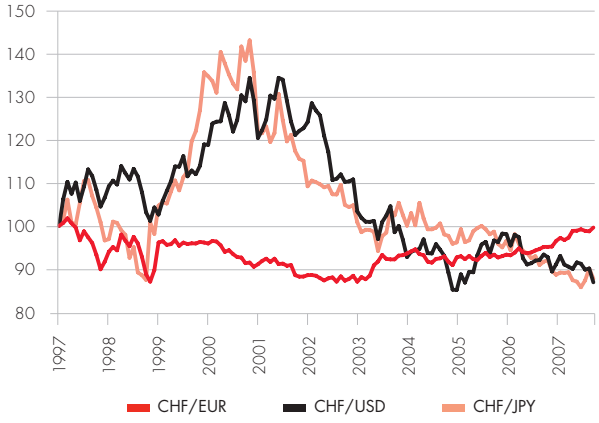
Taux d'intérêt

Les banques centrales ont poursuivi la normalisation de la politique monétaire amorcée à la mi-2004 aux Etats-Unis en continuant de relever leurs taux jusqu'au début du mois de septembre, ou du moins en les laissant inchangés à un niveau plus élevé. La crise des marchés financiers les a ensuite contraintes à réévaluer la situation. Alors que la BNS a relevé sa fourchette de fluctuation d'un quart de pourcent supplémentaire à 2.75% le 13 septembre, la Réserve fédérale américaine a abaissé son taux directeur d'un demi point de pourcent à 4.75% le 18 septembre. Simultanément, la BNS a largement ouvert les vannes monétaires par l'intermédiaire du marché ouvert. Les autres banques centrales ont attendu avant d'intervenir, ce qui s'est révélé d'autant

plus facile que l'inflation ne constitue pas un problème pour l'instant. A la fin août, le renchérissement était en effet inférieur à 2% dans les principaux pays du monde; au Japon, la déflation s'est poursuivie avec un recul des prix de –0.2%. Le danger d'une nouvelle progression des taux ne peut pourtant pas encore être écarté malgré les interventions des banques centrales destinées à couvrir les besoins de liquidités de certains établissements financiers, car le risque d'une accélération de l'inflation s'est accru avec l'apparition de pressions salariales, la hausse des prix de l'énergie et des denrées alimentaires ainsi que les goulets d'étranglement observés dans l'industrie.

Sur le marché monétaire, le resserrement des liquidités et la baisse des taux américains a entraîné des variations des taux comprises entre –0.1% (USD) et +1.4% (EUR). Les investisseurs n'ont guère pris au sérieux les préoccupations inflationnistes des banques centrales jusqu'au printemps 2007, avant qu'un revirement d'opinion radical n'intervienne. Le rendement des emprunts d'Etat à 10 ans a progressé de 0.5 % dans la plupart des monnaies jusqu'à ce que la crise hypothécaire déclenche une ruée sur ces titres, avant de fléchir à nouveau de quelque 0.25%. Sur l'ensemble de l'exercice, les taux à long terme sont restés pratiquement inchangés aux Etats-Unis et au Japon, alors qu'ils ont progressé d'environ 60 points de base en Europe. Le différentiel d'intérêt entre les débiteurs de premier ordre et les émetteurs de moindre qualité s'est cependant accru. Au cours de l'exercice sous revue, les taux à long terme sont moins montés que ceux à court terme. Alors que les taux des marchés monétaires britannique et américain étaient déjà supérieurs à ceux des emprunts d'Etat à 10 ans à la fin de l'exercice précédent, les turbulences des marchés financiers ont entraîné dès la mi-juillet 2007 une inversion de la structure des taux également dans la zone euro.

Evolution des taux de change
indexée au 31.12.1996 = 100



Marchés immobiliers

La crise du subprime américaine est en partie comparable à celle survenue en Suisse dans les années 1992/94. La grande différence réside dans le fait que ces crédits accordés à des débiteurs peu solvables ont pour la plupart été titrisés et vendus à des intermédiaires financiers du monde entier. Selon leur définition, les hypothèques «subprime» représentent entre 10% et 13% du volume des crédits hypothécaires aux Etats-Unis. Avant 2005, de tels prêts occasionnaient des pertes de l'ordre de 2 à 3% sur les vingt années de leur durée. Or, le taux de défaillance des hypothèques émises en 2005 et en 2006 est déjà supérieur à ce pourcentage après deux ans seulement, si bien que les experts redoutent un taux de défaillance de 10 à 20% du volume total de près de 1'300 milliards de dollars. Ces problèmes devraient pouvoir être digérés par les marchés si l'on considère les bénéfices engrangés en 2006 (USD 285 mia.) et au premier semestre 2007 (USD 152 mia.) par les entreprises financières américaines cotées, mais le manque de transparence concernant les intervenants a induit une perte de confiance et une crise de liquidités qui a contraint de nombreuses banques centrales à intervenir parfois massivement. Les investisseurs craignent que la crise ne soit pas encore surmontée, car de nombreux hedge funds n'ont pour l'instant vendu qu'une partie des placements qu'ils devant être liquider; un important volume de produits du marché monétaire comme les papiers commerciaux doit en outre être renouvelé. Le marché résidentiel semble surchauffé non seulement aux Etats-Unis, mais aussi dans certains pays d'Europe (Royaume-Uni, Espagne, Danemark, Suède, Belgique, etc.) et les signaux d'alarme en provenance de l'Amérique ont mis sous pression certains marchés immobiliers ou les intermédiaires qui y sont engagés (comme Northern Rock).

Monnaies

Les incertitudes qui planent sur les marchés financiers internationaux ont poussé de nombreux investisseurs à se tourner vers les emprunts d'Etat et les métaux précieux, mais aussi vers le franc suisse. Le USD (3e t.: –4%) et la plupart des monnaies des marchés émergents ont perdu du terrain vers la fin du trimestre. Depuis le début de l'exercice, 12 des 33 principales monnaies se sont affaiblies, notamment les monnaies sud-américaines, mais aussi celles de certains pays du Tigre ainsi que le USD (–4.9%) et le JPY (–3.1%). L'EUR – la monnaie la plus importante pour l'industrie d'ex-

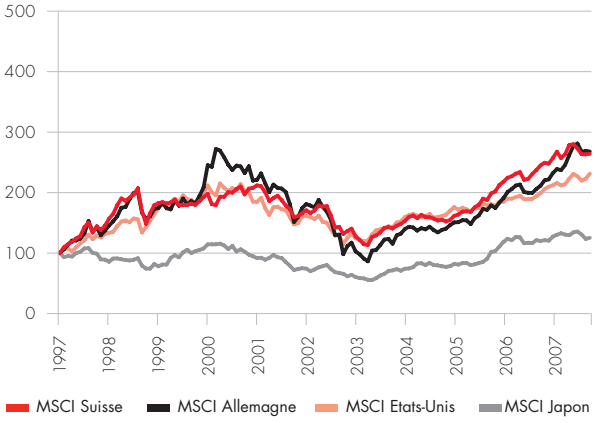
portation – s'est en revanche encore appréciée de 4.0%. L'évolution contraire du USD et de l'EUR a poussé le taux de change de ces devises au niveau record de 1.41 USD/EUR à la fin septembre 2007, ce qui correspond à un raffermissement de 65% depuis le plancher atteint en juillet 2001. Le CAD a dépassé la parité face au USD pour la première fois depuis 1976, progressant ainsi de 61% depuis son plus bas de janvier 2002. Au cours de l'exercice 2006/07, le CHF et le JPY ont à nouveau servi de monnaie de refinancement des investissements en devises à rémunération élevée comme le NZD, l'AUD ainsi que le USD, la GBP et l'EUR. L'évolution du NZD et du AUD a montré que les relations de change peuvent subir en peu de temps des variations de grande ampleur. En quelques jours seulement, le NZD a abandonné 21% face au JPY par rapport au sommet atteint à la mi-juillet 2007 et l'AUD 17%. Mis à part la faiblesse persistante des taux en CHF par rapport au reste du monde, les fondamentaux parlent plutôt en faveur d'un raffermissement de la monnaie helvétique, raison pour laquelle la BNS a déjà formulé plusieurs mises en garde contre les spéculations monétaires sous la forme de carry trades. Le USD pâtit encore des déficits colossaux de la balance commerciale, mais il est possible que la diminution de la consommation financée à crédit se traduise par un recul des importations, en particulier en provenance des pays bon marché d'Extrême-Orient.

Marchés boursiers

Dopées par la vigoureuse progression des bénéfices des entreprises, la plupart des Bourses du monde ont continué de s'apprécier et la hausse amorcée voilà cinq ans s'est poursuivie jusqu'au milieu de 2007 grâce au soutien fourni par la vague de fusions et les programmes de rachat d'actions. Malgré l'apparition de problèmes de financement, les activités de fusion ont à nouveau progressé de 41% pour atteindre 3'470 milliards de dollars au plan mondial. En novembre 2006, l'indice de prix MSCI calculé en USD est enfin parvenu à compenser les pertes subies lors du krach de la nouvelle économie, avant d'atteindre un nouveau sommet historique en juillet 2007, à l'instar de nombreux autres indices boursiers du monde. La crise hypothécaire américaine a induit une vague de ventes d'actions et entraîné jusqu'à la mi-août des moins-values de l'ordre de 11% (MSCI en USD) par rapport aux plus hauts annuels. Puis la plupart des marchés se sont redressés jusqu'à la fin septembre, si bien que les 34 principaux indices boursiers du monde ont clôturé en terrain positif d'une année à l'autre; 28 d'entre eux affichent même une performance à deux chiffres. Alors que l'indice MSCI calculé en USD a progressé de 13.5%, la performance des marchés émergents atteint 55%. En Chine, le taux de croissance remarquable et les nombreuses nouvelles émissions ont déclenché une véritable hystérie boursière (+ 217%) que la banque centrale a tenté de calmer sans succès jusqu'ici. Les bénéfices des quelque 4'000 entreprises américaines cotées ont progressé de 23% en 2006 et de 11% supplémentaires au premier semestre 2007. Les profits des firmes suisses ont encore augmenté davantage; après s'être accrus de 36% à CHF 91 milliards en 2006, ils pourraient cette année atteindre pour la première fois la barre des CHF 100 milliards. Après une progression d'environ 25% à nouveau largement supérieure aux attentes, il sera cependant difficile de surclasser ces résultats records en 2008. Comme aux Etats-Unis (2006: 32%), les bénéfices du secteur financier durement touché par la crise représentent une part importante (44%) également en Suisse.

Evolution des bourses en monnaies locales

indexée au 31.12.1996 = 100



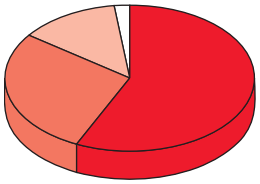
Fortunes collectives en obligations

Marché Monétaire CHF

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par catégories, en %

- *57% Floating Rate Note*
- *28% ECP*
- *13% Liquidités*
- *2% Obligations CHF*

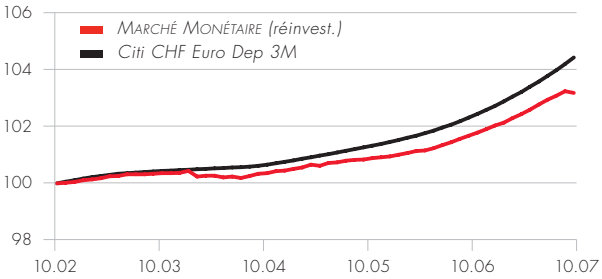


Chiffres clés au 30. 9. 2007*

Valeur d'inventaire		107.66 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance depuis le 1. 1. 2007		1.21 %
5 ans	Performance p. a.	0.66 %
	Risque p. a.	0.23 %
	Marge d'erreur p. a.	0.18 %

** depuis le 7. 12. 2006*

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2002 = 100



Au cours de l'exercice écoulé, la conjoncture est restée bonne. Toutefois, les indicateurs avancés signalent un léger ralentissement de l'économie suisse au cours des mois à venir. Aucun risque d'inflation ne menace dans l'immédiat malgré la politique monétaire plutôt expansionniste. Dans ce contexte et malgré la crise du «subprime», la BNS a maintenu son cap et continué d'adapter graduellement sa politique monétaire. Durant la période sous revue, elle a relevé la marge de fluctuation du Libor à 3 mois à quatre reprises de 25 points de base (pb) chaque fois.

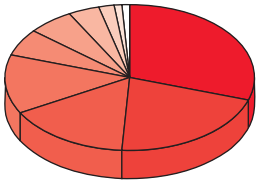
Le taux d'intérêt à 3 mois a progressé de 97 points de base, passant de 1.82 % à 2.79 %, alors que le taux à 12 mois est passé de 2.08 % à 3.00 %. L'absence de contrepartie sur les marchés obligataires a pénalisé les titres détenus par le fonds depuis la fin juillet. Cette situation ne devrait cependant être que temporaire.

Obligations suisses

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par débiteurs, en %

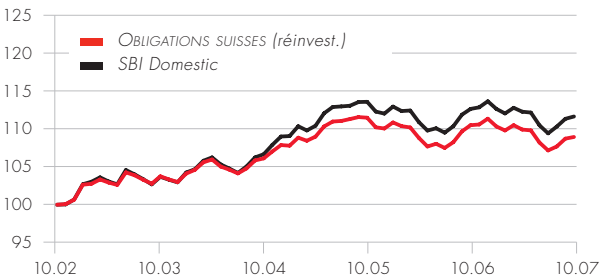
- *30% Confédération*
- *21% Banques*
- *16% Cantons*
- *13% Lettres de gage*
- *6% Sociétés financières*
- *6% Industrie*
- *4% Energie*
- *2% Autres*
- *1% Villes/Communes*
- *1% Liquidités*



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		1'094.26 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		– 1.41 %
5 ans	Performance p. a.	1.73 %
	Risque p. a.	2.56 %
	Marge d'erreur p. a.	0.41 %
10 ans	Performance p. a.	2.89 %
	Risque p. a.	2.61 %
Duration modifiée		5.78 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2002 = 100

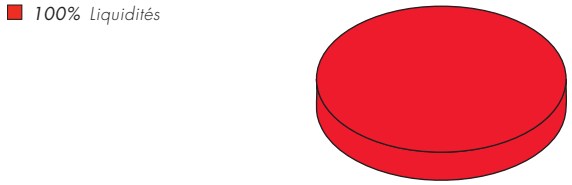


La BNS a profité de la conjoncture favorable pour continuer de normaliser graduellement sa politique monétaire. Les estimations excessives des intervenants concernant le niveau du taux Libor à 3 mois d'ici à la fin 2007 ont été relativisées à l'éclatement de la crise des subprimes en juillet/août. Conformément à la tendance générale, les taux en francs suisses se sont sensiblement appréciés depuis le début de l'exercice 2007, ce qui a occasionné des moins-values substantielles. La rémunération des emprunts de la Confédération à dix ans a chuté à 2.30 % à la fin novembre, avant de rebondir à 3.40 % début juillet. Les cours ne se sont redressés que depuis la crise de liquidités et les primes de risque ont à nouveau augmenté par rapport à leur niveau plancher.

OBLI-SWITZERLAND

Structure du portefeuille au 7.5.2007

par débiteurs, en %

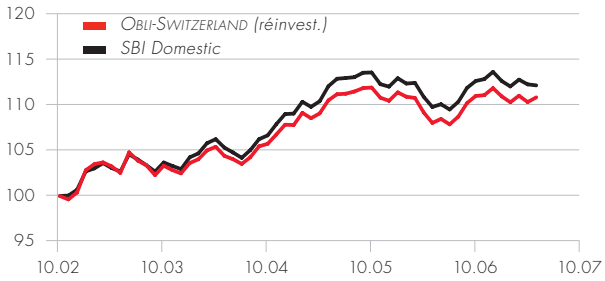


Chiffres clés au 7.5.2007*

Valeur d'inventaire	129.37 Fr.
Distribution	capitalisée
Performance depuis le 1.1.2007 jusqu'au 7.5.2007	–0.36%

** fermée le 7.5.2007*

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2002 = 100

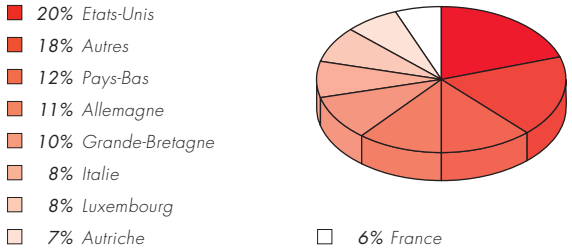


Au cours de l'exercice écoulé, la conjoncture est restée bonne. L'expansion repose sur une large assise et influe toujours favorablement sur le marché du travail et la consommation privée. Les indicateurs avancés signalent un léger ralentissement de l'économie suisse vers son taux de croissance potentiel. L'inflation demeure modérée. La BNS continue de normaliser graduellement sa politique monétaire. Dans ce contexte, le niveau des taux a progressé. La duration est restée légèrement plus longue que celle de l'indice de référence, ce qui s'est révélé désavantageux. En revanche, la sélection judicieuse des titres a permis de dégager une performance comparable à celle du benchmark.

OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN FRANCS

Structure du portefeuille au 30.9.2007

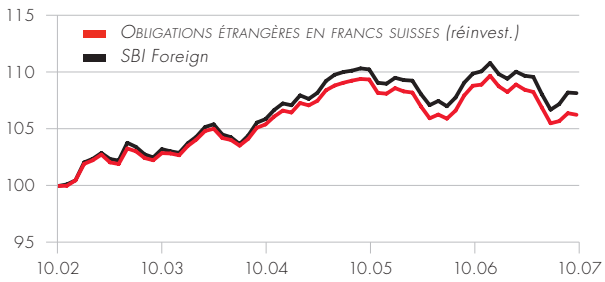
par pays, en %



Chiffres clés au 30.9.2007

Valeur d'inventaire		1'188.05 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		–2.35%
5 ans	Performance p.a.	1.23%
	Risque p.a.	2.19%
	Marge d'erreur p.a.	0.32%
10 ans	Performance p.a.	2.46%
	Risque p.a.	2.42%
Duration modifiée		5.53 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2002 = 100

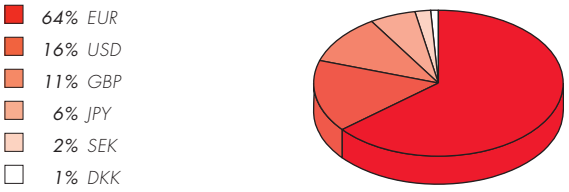


La BNS a profité de la conjoncture favorable pour continuer de normaliser graduellement sa politique monétaire, garantissant ainsi la stabilité des prix également à plus long terme. Les estimations excessives des intervenants concernant le niveau du taux Libor à 3 mois d'ici à la fin 2007 ont été relativisées à l'éclatement de la crise des subprimes en juillet/août. Conformément à la tendance générale, les taux en francs suisses se sont sensiblement appréciés depuis le début de l'exercice 2007, ce qui a occasionné des moins-values substantielles. La rémunération des emprunts de la Confédération à dix ans a chuté à 2.30% à la fin novembre, avant de rebondir à 3.40% début juillet. Les cours ne se sont redressés que depuis la crise de liquidités et les primes de risque ont à nouveau augmenté par rapport à leur niveau plancher.

Governo Bond

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

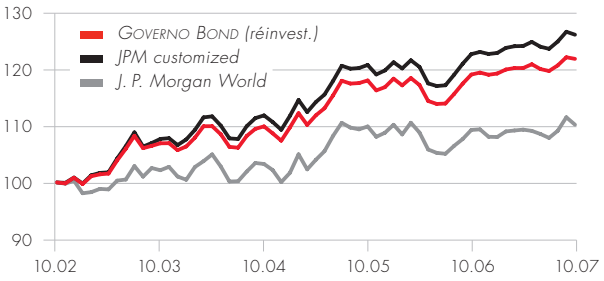
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		1'108.96 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		2.32 %
5 ans	Performance p. a.	4.01 %
	Risque p. a.	4.20 %
	Marge d'erreur p. a.	0.34 %
10 ans	Performance p. a.	4.11 %
	Risque p. a.	4.44 %
Duration modifiée		6.04 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2002 = 100

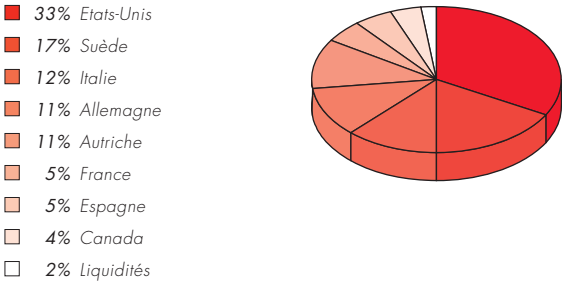


Les économies européennes et asiatiques n'ont pas souffert de la faiblesse de la conjoncture américaine et affichent une robuste croissance. Les principales banques centrales à l'exception de la Fed ont relevé leurs taux directeurs. En conséquence, le niveau des taux d'intérêt internationaux n'a cessé de progresser jusqu'à la mi-juillet 2007. Les préoccupations concernant le marché immobilier américain et la crainte des répercussions négatives de la crise sur l'économie réelle ont entraîné une progression du cours des emprunts d'Etat vers la fin de la période sous revue. Etant donné que les monnaies européennes se sont appréciées malgré la hausse des taux, la performance calculée en francs suisses se révèle positive.

Governo USD Plus

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

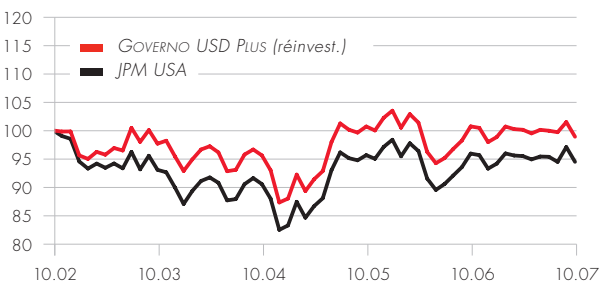
par domicile des débiteurs, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		164.54 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		– 1.91 %
5 ans	Performance p. a.	– 0.23 %
	Risque p. a.	8.53 %
	Marge d'erreur p. a.	1.11 %
Duration modifiée		5.12 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2002 = 100

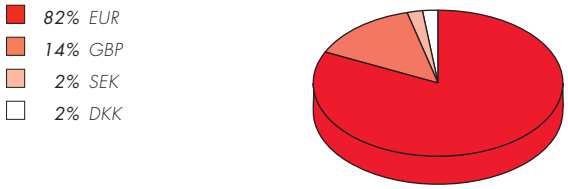


En raison des goulets d'étranglement observés dans certains secteurs de l'économie américaine, la banque centrale s'est focalisée sur le risque d'inflation et a laissé ses taux directeurs inchangés. Vers la fin de la période sous revue, les tensions induites par la crise hypothécaire se sont accentuées sur le marché monétaire, raison pour laquelle la Fed a temporairement mis des facilités de crédit spéciales à la disposition des banques désireuses de se procurer des liquidités supplémentaires et abaissé le taux d'escompte et le taux des fonds fédéraux d'un demi point de pour cent. Sur l'ensemble de l'exercice, la courbe de rendement s'est redressée. La volatilité est restée faible sur les marchés des devises. Le dollar américain a évolué dans une étroite fourchette comprise entre 1.17 et 1.27.

Governo EURO Plus

Structure du portefeuille au 30.9.2007

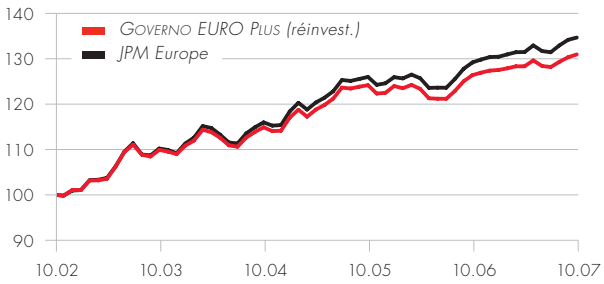
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30.9.2007

Valeur d'inventaire		904.07 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		3.74%
5 ans	Performance p.a.	5.73%
	Risque p.a.	3.98%
	Marge d'erreur p.a.	0.36%
Duration modifiée		6.23 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2002 = 100

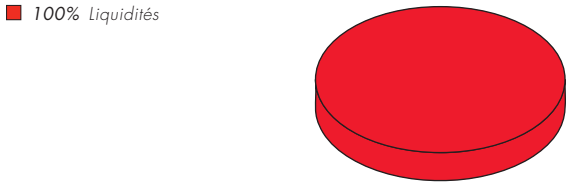


L'économie européenne n'a pas souffert de la faiblesse de la conjoncture américaine et affiche une croissance étonnamment robuste. La Banque centrale européenne a continué de normaliser ses taux directeurs et les a relevés de 100 points de base (pb) de 3% à 4%. Les rendements obligataires ont progressé d'environ 50 bp dans tous les segments de durée. La moins-value en capital qui en a résulté correspond approximativement au produit du coupon. Sur le marché financier, le spread (écart entre les prix offert et demandé) s'est accru en raison de la crise du marché immobilier américain, ce qui a induit des moins-values (non réalisées). Etant donné que les monnaies européennes se sont appréciées malgré la hausse des taux, la performance calculée en francs suisses se révèle positive.

Governo YEN

Structure du portefeuille au 16.7.2007

par domicile des débiteurs, en %

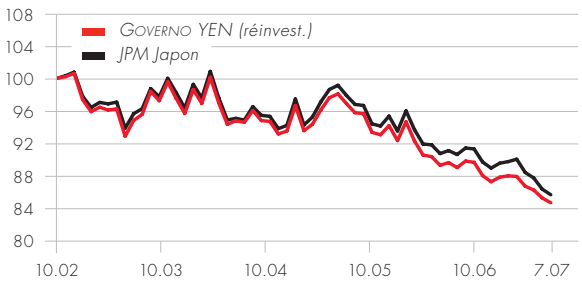


Chiffres clés au 16.7.2007*

Valeur d'inventaire	49.16 Fr.
Distribution	capitalisée
Performance depuis le 30.9.2006 jusqu'au 16.7.2007	–6.83%

** fermée le 16.7.2007*

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2002 = 100

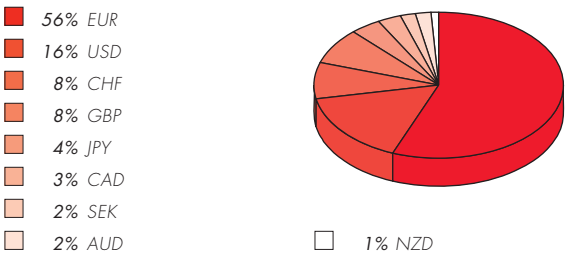


Alors que le Japon affichait initialement une solide croissance, le rythme de l'expansion s'est ralenti vers la fin de la période sous revue. La faible progression des salaires a plombé les dépenses de consommation. La banque centrale japonaise a relevé ses taux directeurs de 0.25% à 0.50% au mois de février. Une deuxième hausse attendue au mois d'août n'a pas été concrétisée en raison de la détérioration des perspectives conjoncturelles. Sur l'ensemble de l'exercice, les taux d'intérêt ont légèrement progressé dans le segment à court terme et au contraire fléchi dans celui à plus long terme. Le yen s'est déprécié face au franc suisse jusqu'à la mi-juillet, avant de se redresser légèrement vers la fin de l'exercice suite à la liquidation des carry trades.

Obligations étrangères

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

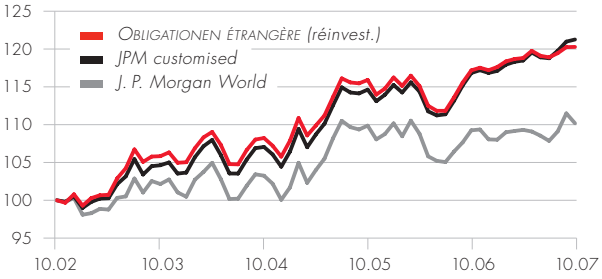
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		915.40 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		2.65%
5 ans	Performance p. a.	3.75%
	Risque p. a.	4.27%
	Marge d'erreur p. a.	0.60%
10 ans	Performance p. a.	4.12%
	Risque p. a.	4.74%
Duration modifiée		5.59 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2002 = 100

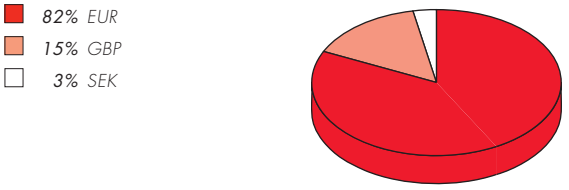


Eu égard à la conjoncture favorable et à la diminution des écarts de capacités, les principales banques centrales à l'exception de la Fed ont relevé leurs taux directeurs. En conséquence, le niveau des taux d'intérêt internationaux a progressé jusqu'à la mi-juillet. Vers la fin de la période sous revue, les préoccupations suscitées par le marché hypothécaire américain et la crainte des répercussions négatives de la crise sur l'économie réelle ont entraîné une progression du cours des emprunts d'Etat. Durant cette phase, les obligations d'entreprises ont réalisé une performance inférieure à la moyenne. Les emprunts du secteur financier comptent parmi les grands perdants. Sur le plan monétaire, le raffermissement de l'euro face au franc suisse a eu un impact favorable sur le rendement total.

Europe Bond A–BBB

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

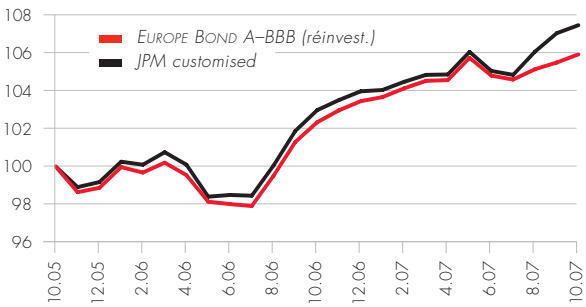
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		1'016.36 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		3.56%
2 ans	Performance p.a	2.96%
	Risque p. a.	2.84%
	Marge d'erreur p. a.	0.74%
Duration modifiée		5.77 ans

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

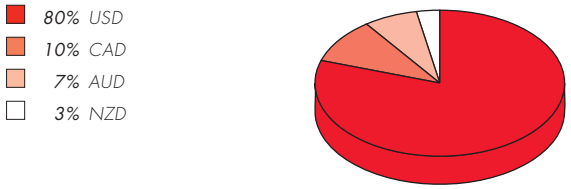


Avec en toile de fond une croissance économique supérieure au potentiel à long terme dans la zone euro, la BCE a continué de normaliser sa politique monétaire et relevé ses taux directeurs en plusieurs étapes de 25 points de base. En conséquence, les taux d'intérêt ont progressé dans tous les segments de durée. Vers la fin de l'exercice, l'évolution du cours des obligations des sociétés a été influencée par la crise hypothécaire américaine. Grâce à la progression de leur bénéfice et à la publication de bilans solides, les entreprises industrielles et de services publics ont dégagé des rendements légèrement supérieurs à ceux des emprunts d'Etat comparables. Les valeurs financières ont réalisé une performance nettement négative.

Dollar Bond A–BBB

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

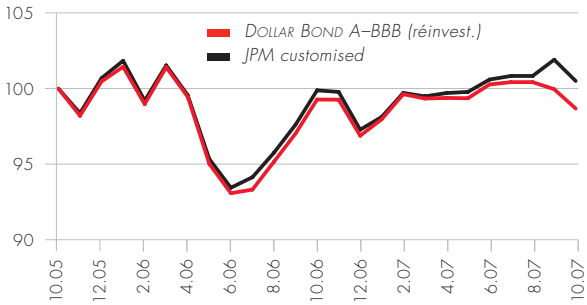
par monnaies, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		941.28 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		–0.63 %
2 ans	Performance p. a.	–0.70 %
	Risque p. a.	6.69 %
	Marge d'erreur p. a.	1.07 %
Duration modifiée		5.09 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10. 2005 = 100



En raison des goulets d'étranglement observés dans certains secteurs de l'économie américaine, la banque centrale s'est focalisée sur le risque d'inflation et a laissé ses taux directeurs inchangés. Vers la fin de la période sous revue, les tensions induites par la crise hypothécaire se sont accentuées sur le marché monétaire, raison pour laquelle la Fed a temporairement mis des facilités de crédit spéciales à la disposition des banques désireuses de se procurer des liquidités supplémentaires et abaissé le taux d'escompte et le taux des fonds fédéraux d'un demi point de pour cent. Durant les trois premiers trimestres de l'exercice, les obligations d'entreprises ont profité de la diminution des primes de risque et de la progression de leur rémunération. Puis les primes de risque se sont à nouveau fortement accrues vers la fin de l'exercice.

Principaux débiteurs

Principales positions de débiteurs des fortunes collectives en obligations à la fin septembre 2007

	2007	2006
Obligations suisses (Indice de référence: Swiss Bond Index Domestic Total Return)		
Confédération Suisse	29.6 %	30.2 %
Banque des lettres de gages d'établissements suisses de crédit hypothécaire	7.5 %	9.8 %
Centrale d'émission des lettres de gage des banques cantonales	5.4 %	4.3 %
Canton du Tessin	3.9 %	
Banque Cantonale de Lucerne	3.7 %	3.3 %
Eurofima		2.7 %
Obligations étrangères en francs (Indice de référence: Swiss Bond Index Foreign Total Return)		
Italie	7.7 %	7.3 %
KFW	5.6 %	5.8 %
ABN Amro Bank NV		4.4 %
Bank of America Corp	4.5 %	4.3 %
Energie Baden Württemberg	4.4 %	
Citigroup	4.3 %	
Steirische Wasser & Elektr. GmbH		4.3 %

Principaux débiteurs (suite)

Principales positions de débiteurs des fortunes collectives en obligations à la fin septembre (suite)

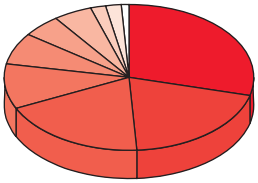
	2007	2006
Governo Bond (Indice de référence: J.P. Morgan customised Index)		
France	12.3 %	9.9 %
Grèce	11.3 %	
Allemagne	8.5 %	7.3 %
Espagne	7.1 %	8.0 %
Etats-Unis		7.7 %
Italie	6.9 %	
Grande-Bretagne		5.9 %
Governo USD Plus (Indice de référence: J.P. Morgan Government Bond Index USA (Traded) en CHF)		
Etats-Unis	33.3 %	44.4 %
Italie	12.3 %	9.4 %
Allemagne	11.0 %	8.2 %
Kommuninvest	9.7 %	8.4 %
Autriche	7.2 %	
Danemark		6.5 %
Governo EURO Plus (Indice de référence: J.P. Morgan European Government Bond Index (Traded) en CHF)		
Grèce	14.2 %	13.3 %
France	14.0 %	10.6 %
Allemagne	8.6 %	7.7 %
Espagne	8.2 %	9.6 %
Grande-Bretagne		7.7 %
Pays-Bas	7.5 %	7.7 %
Obligationes étrangères (Indice de référence: J.P. Morgan customised Index)		
Allemagne	8.4 %	4.0 %
France	4.5 %	4.0 %
Belgique		3.2 %
Japon	2.7 %	
Etats-Unis		2.7 %
Italie		2.6 %
Espagne	2.6 %	
Suède	2.2 %	
Dollar Bond A–BBB (Indice de référence: J.P. Morgan customised Index)		
Province d'Ontario	5.4 %	3.1 %
Province de Colombie-Britannique	4.5 %	4.7 %
Brésil	3.1 %	
United Health Group Inc		2.7 %
Canada	2.6 %	
Qatar		2.7 %
Fortune Brands Inc		2.7 %
Banques des communes	2.2 %	
Europe Bond A–BBB (Indice de référence: J.P. Morgan customised Index)		
Allemagne	12.3 %	10.1 %
Pays-Bas	5.1 %	5.5 %
Autriche	3.0 %	3.9 %
Suède	3.0 %	3.0 %
Grande-Bretagne	2.6 %	
Merrill Lynch		1.7 %

Fortunes collectives en actions

Actions suisses indexé sur le SMI

Structure du portefeuille au 30.9.2007

par branches (selon répartition MSCI) en %

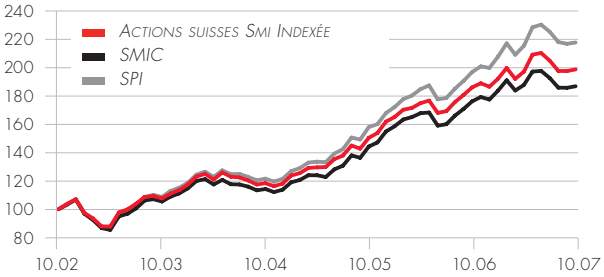


- 29% Pharma & biotech
- 20% Services financiers divers
- 19% Alimentation, boissons & tabac
- 10% Assurances
- 7% Biens d'équipements
- 5% Matériaux
- 5% Consommation durable
- 2% Equipem. et serv. de santé
- 2% Autres
- 1% Télécommunications

Chiffres clés au 30.9.2007

Valeur d'inventaire		2'097.56 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		6.81%
5 ans	Performance p.a.	14.65%
	Risque p.a.	11.67%
	Marge d'erreur p.a.	1.15%
10 ans	Performance p.a.	7.03%
	Risque p.a.	16.49%

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2002 = 100



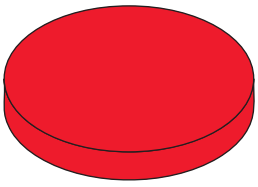
Le marché suisse des actions s'est apprécié durant la période sous revue. Au mois de février, une première césure s'est produite après l'effondrement de la Bourse chinoise et l'affaiblissement des indicateurs conjoncturels américains. Le redressement amorcé en mars a poussé le SMI vers un nouveau sommet historique au début du mois de juin. Une nouvelle phase de correction a suivi en raison des avatars du marché américain des hypothèques à risque et des problèmes de liquidités rencontrés par les marchés financiers. Au cours de la période sous revue, ABB, Swatch et Lonza ont enregistré des plus-values substantielles, tandis que les actions UBS, Novartis et Ciba SC sont restées nettement à la traîne.

Equities Switzerland

Structure du portefeuille au 11.6.2007

par branches (selon répartition MSCI) en %

- 100% Liquidités

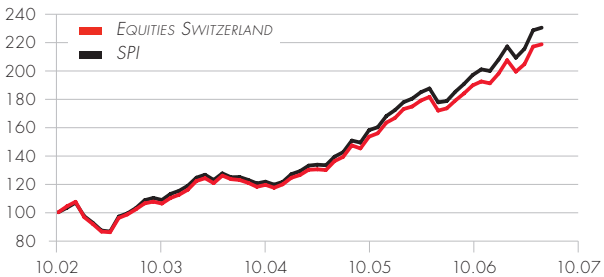


Chiffres clés au 11.6.2007*

Valeur d'inventaire	180.15 Fr.
Distribution	capitalisée
Performance depuis le 1.1.2007 jusqu'au 11.6.2007	7.27%

** fermée le 11.6.2007*

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2002 = 100

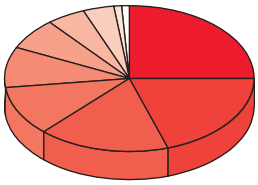


Affectée elle aussi par les avatars du marché américain des hypothèques à risque, la Bourse suisse a cédé une partie des gains engrangés au cours des douze derniers mois. Pourtant, les fondamentaux demeurent favorables. Les bénéfices des entreprises ont progressé de plus de 10% et les perspectives restent bonnes. Les valeurs vedettes se sont moins bien comportées que les valeurs secondaires, qui bénéficient d'un effet de levier conjoncturel plus important. Les biens industriels (ABB et Sulzer) ainsi que le bâtiment (Holcim) ont eu le vent en poupe tandis que les banques sont restées en retrait en raison de la crise «subprime».

Actions suisses SPI Plus

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par branches (selon répartition MSCI) en %



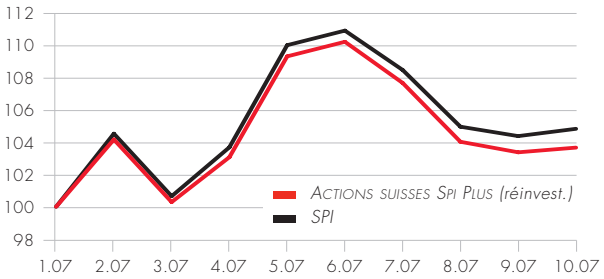
- 25% Pharma & biotech
- 20% Services financiers divers
- 17% Alimentation, boissons & tabac
- 11% Assurances
- 9% Biens d'équipements
- 7% Matériaux
- 5% Consom. durable et habillem.
- 4% Autres
- 1% Equipements de santé
- 1% Services aux entreprises

Chiffres clés au 30. 9. 2007*

Valeur d'inventaire	1'034.80 Fr.
Distribution	capitalisée
Performance depuis le 1. 1. 2007	3.65 %

** depuis le 1. 1. 2007*

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 1. 2007 = 100

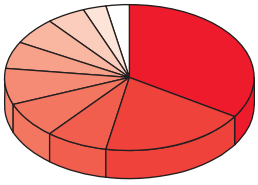


Les actions suisses ont profité de la progression des bénéfices des entreprises. L'effondrement de la Bourse chinoise au mois de février, les inquiétudes suscitées par le marché hypothécaire américain ont pesé sur le climat boursier tout l'été. Le marché suisse a évolué moins favorablement que les Bourses internationales. Alors qu'ABB s'est à nouveau distingué dans le segment des blue chips, les valeurs complémentaires ont mieux performé que l'indice SMI. Les marchés resteront dominés par les craintes d'une accélération de l'inflation, mais le potentiel de hausse n'est pas épuisé pour 2008 si l'on considère la valorisation attrayante des titres.

Actions suisses valeurs complémentaires

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par branches (selon répartition MSCI) en %

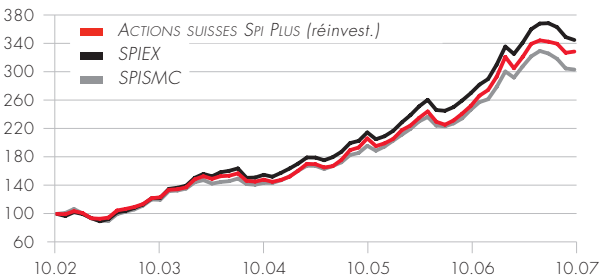


- 34% Biens d'équipements
- 19% Autres
- 8% Pharma & biotech
- 8% Equipements de santé
- 8% Matériaux
- 6% Transports
- 6% Equipement technologique
- 5% Alimentation, boissons & tabac
- 3% Entreprises de services public
- 3% Commerce de détail

Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		7'725.57 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		30.36 %
5 ans	Performance p. a.	26.79 %
	Risque p. a.	13.91 %
	Marge d'erreur p. a.	4.44 %
10 ans	Performance p. a.	11.79 %
	Risque p. a.	20.01 %

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2002 = 100

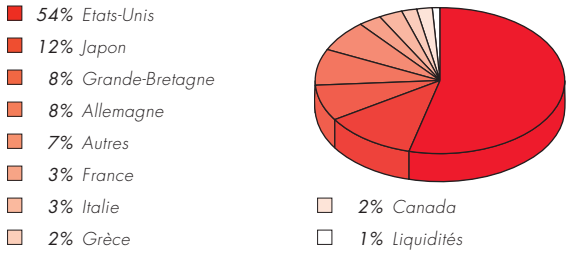


Affectées elles aussi par les avatars du marché américain des hypothèques à risque, les valeurs secondaires ont cédé une partie des gains engrangés au cours des douze derniers mois. Pourtant, les fondamentaux demeurent favorables. Les bénéfices des entreprises ont progressé de plus de 15 % et les perspectives restent bonnes. Les titres du secteur des biens industriels comme Bucher, Sika, Sulzer et Winterthur Technologies se sont très bien comportés, alors que les valeurs financières et technologiques figurent du côté des perdants. Nous continuons de surpondérer les biens industriels. Les fondamentaux toujours positifs, notamment les entrées de commandes, devraient soutenir les actions.

ACTIONS ÉTRANGÈRES

Structure du portefeuille au 30.9.2007

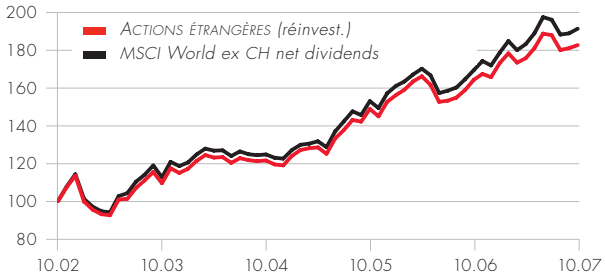
par pays, en %



Chiffres clés au 30.9.2007

Valeur d'inventaire		3'682.28 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		11.20%
5 ans	Performance p. a.	12.73%
	Risque p. a.	12.56%
	Marge d'erreur p. a.	1.25%
10 ans	Performance p. a.	4.03%
	Risque p. a.	17.81%

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2002 = 100



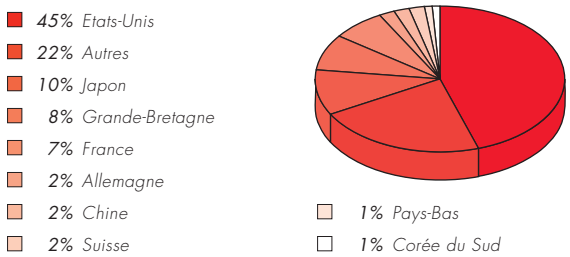
Les marchés boursiers internationaux ont enregistré des plus-values appréciables au cours de l'exercice écoulé. Au deuxième trimestre, cette tendance a été interrompue par la crise du marché immobilier américain. Du fait de la surpondération du Japon et de la sous-pondération du secteur des matières premières, le portefeuille a dégagé une performance inférieure à celle de l'indice de référence. L'Europe a apporté la plus grande contribution au résultat, suivie des Etats-Unis, alors que le marché nippon a connu une évolution décevante.

Les secteurs des matières premières, de l'énergie, de l'industrie et des télécommunications ont dégagé de bons rendements au cours de l'exercice sous revue. Seul le secteur de la santé a montré des signes de faiblesse.

ACTIONS INTERNATIONALES

Structure du portefeuille au 30.9.2007

par pays, en %

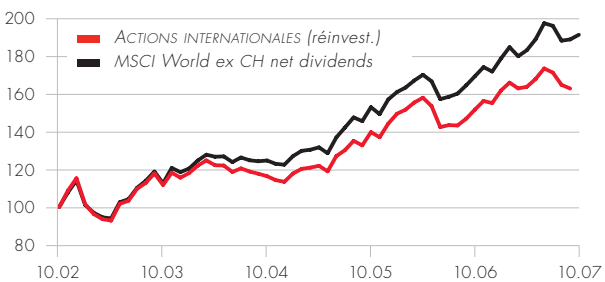


Chiffres clés au 30.9.2007*

Valeur d'inventaire		467.93 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance depuis le 1.1.2007		2.41%
5 ans	Performance p. a.	10.56%
	Risque p. a.	13.07%
	Marge d'erreur p. a.	2.15%

** depuis le 7.12.2006*

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10.2002 = 100

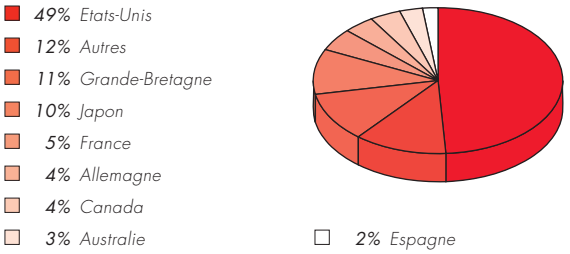


Au cours de la période sous revue (compartiment lancé le 7.12.2006), les marchés ont évolué selon une tendance haussière, avec deux périodes de volatilité en février et en août 2007. Les performances se révèlent très différentes d'une région à l'autre: l'Asie arrive en tête avec une progression de 20% en CHF et le Japon ferme le classement (inchangé). Il en va de même au niveau sectoriel: les matières premières, les produits auxiliaires et les matériaux affichent une progression de près de 20%, tandis que les valeurs financières clôturent dans le rouge. Alors qu'il avait bien résisté jusqu'en mars 2007, le fonds a perdu passablement de terrain à cause de la forte surpondération du Japon, qui a finalement été neutralisée. L'accent stratégique mis sur les grandes capitalisations et les valeurs de croissance défensives a mis du temps à porter ses fruits.

Globe Index

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par pays, en %

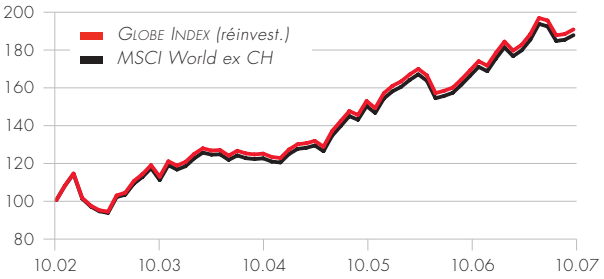


Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		2'121.20 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		12.85 %
5 ans	Performance p. a.	13.68 %
	Risque p. a.	12.41 %
	Marge d'erreur p. a.	0.27 %
10 ans	Performance p. a.	4.38 %
	Risque p. a.	17.39 %

Tranche «G» voir page 37

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2002 = 100

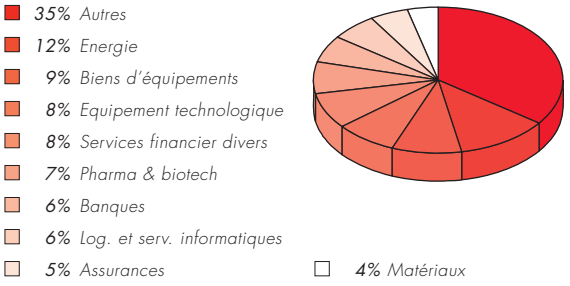


Au cours de l'exercice 2006/2007, la pondération des trois fortunes régionales composant Globe Index a été ajustée à huit reprises. La moitié de ces ajustements qui ont à chaque fois occasionné plusieurs transferts de liquidités entre les régions ont été effectués suite aux remaniements trimestriels ordinaires de l'indice MSCI. Les autres modifications ont été opérées en cours de trimestre après la conclusion d'importantes transactions en capital internationales, afin que le portefeuille reflète toujours exactement la structure de l'indice MSCI Monde sans la Suisse. Malgré les deux corrections des marchés boursiers, Globe Index a réalisé une performance positive au cours de l'exercice écoulé.

America Index

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par branches (selon répartition MSCI) en %

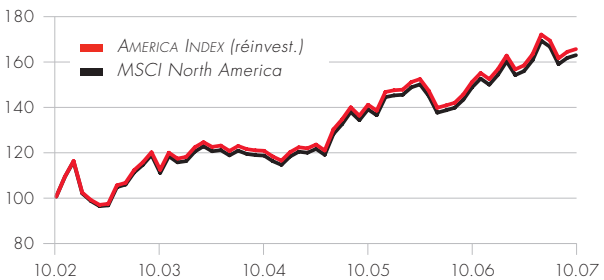


Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		1'081.10 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		9.78 %
5 ans	Performance p. a.	10.68 %
	Risque p. a.	13.18 %
	Marge d'erreur p. a.	0.24 %
10 ans	Performance p. a.	4.12 %
	Risque p. a.	18.69 %

Tranche «G» voir page 37

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2002 = 100

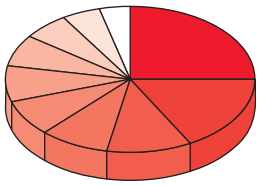


Au cours de l'exercice 2006/2007, un nombre supérieur à la moyenne de spin-offs et de remboursements de capitaux propres ont eu lieu sur le marché nord-américain des actions. Les fusions de plus en plus gigantesques entre des composantes de l'indice ont poussé les cours à la hausse dans la plupart des secteurs. Le volume des transactions conclues dans l'indice est cependant resté modéré, car l'univers de placement nord-américain n'a pas été élargi davantage après les ajustements effectués en 2006. Etant donné que l'engagement moyen sur le marché international des actions est toujours supérieur à 50 %, il n'est pas surprenant que le portefeuille America Index ait dégagé une performance comparable à celle de l'indice mondial MSCI au cours de la période sous revue.

Europe Index

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par branches (selon répartition MSCI) en %



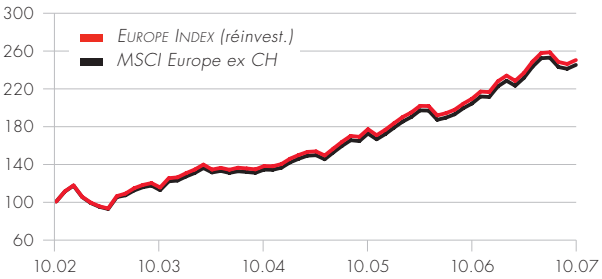
- 25% Autres
- 17% Banques
- 11% Energie
- 9% Matériaux
- 8% Biens d'équipements
- 8% Télécommunications
- 7% Entreprises d'approvisionnement
- 6% Assurances
- 5% Aliment., boissons & tabac
- 4% Pharma & biotech

Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		746.05 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		19.60%
5 ans	Performance p. a.	20.01%
	Risque p. a.	13.68%
	Marge d'erreur p. a.	0.53%
10 ans	Performance p. a.	7.25%
	Risque p. a.	17.95%

Tranche «G» voir page 37

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10. 2002 = 100

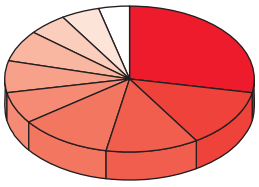


En Europe, la plupart des ajustements apportés à la composition du MSCI ont eu lieu suite à des fusions d'entreprises figurant dans l'indice. Cette caractéristique consistant à enregistrer régulièrement les transactions en capital conclues dans l'univers de l'indice était particulièrement frappante en Europe et a contribué à limiter les élargissements habituels de l'indice pendant la période des ajustements au sein du MSCI. En conséquence, le volume des opérations conclues au sein de l'indice est resté modéré, ce qui a permis de limiter les inévitables frais de transaction. Même le regroupement des deux filiales de Brambles en Australie n'a pas eu une incidence notable sur ce facteur.

Pacific Index

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par branches (selon répartition MSCI) en %



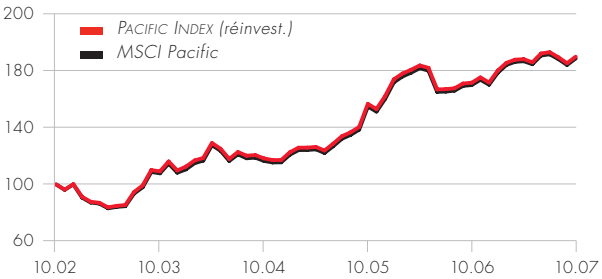
- 28% Autres
- 13% Banques
- 12% Biens d'équipements
- 12% Matériaux
- 7% Automobiles & composants
- 7% Equipement technologique
- 7% Immeubles
- 5% Consommation
- 5% Transports
- 4% Services financiers divers

Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		339.14 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		10.68%
5 ans	Performance p. a.	13.66%
	Risiko p. a.	14.44%
	Marge d'erreur p. a.	0.42%
10 ans	Performance p. a.	2.21%
	Risiko p. a.	19.59%

Tranche «G» voir page 38

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10. 2002 = 100

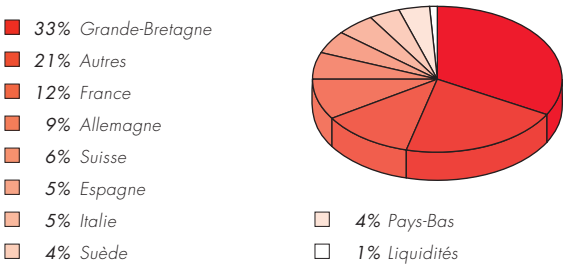


Contrairement aux deux autres fortunes régionales, le volume des ajustements trimestriels effectués au sein de Pacific Index s'est révélé assez important. Ce phénomène s'explique essentiellement par le développement des marchés concernés et par la modification continuelle de la structure sectorielle de ces Bourses. Même si MSCI a constaté une nette amélioration du niveau de développement de certains pays émergents, des restrictions de placement s'opposent toujours à une prochaine intégration des pays concernés dans les indices MSCI standards. Les cinq marchés représentés dans l'indice de référence reflètent néanmoins très fidèlement l'évolution économique de la région.

Eurostock Plus

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

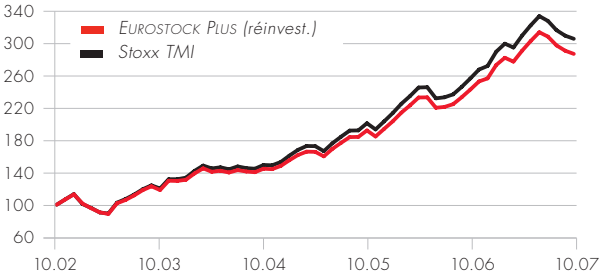
par pays, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		2'971.75 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		18.18 %
5 ans	Performance p. a.	23.30 %
	Risque p. a.	14.54 %
	Marge d'erreur p. a.	0.88 %
10 ans	Performance p. a.	9.40 %
	Risque p. a.	17.48 %

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 10. 2002 = 100

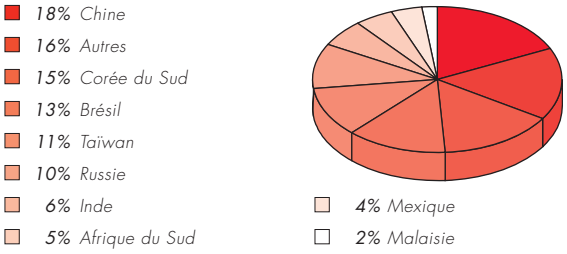


Comme ces dernières années, les petites et moyennes capitalisations ont continué d'évoluer plus favorablement que les grandes entreprises européennes durant les deux premiers trimestres de l'exercice 2006/2007. Puis la tendance s'est nettement inversée dès la fin mai 2007 jusqu'à la fin de l'exercice. La plupart des transactions ont été conclues lors des remaniements trimestriels, qui ont exigé d'importants ajustements. Suite à l'intégration de nombreuses entreprises dans le segment des moyennes capitalisations du STOXX Total Market Index, plusieurs transactions ont été nécessaires pour maintenir en tout temps l'écart ex ante par rapport au portefeuille aux alentours de 0.10%. La couverture de l'univers de placement est restée maximale afin d'éviter que certaines composantes aient une influence négative sur la performance.

Actions Emerging Markets

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

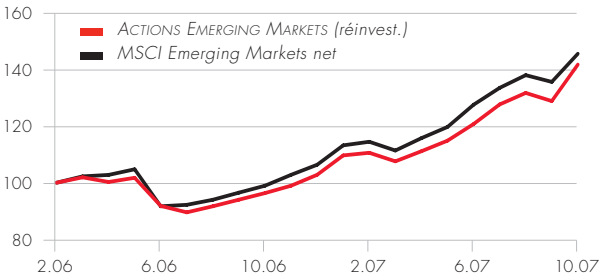
par pays, en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		1'419.60 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		47.36 %
20 mois	Performance p. a.	23.40 %
	Risque p. a.	14.55 %
	Marge d'erreur p.a.	4.51 %

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



Au cours de l'exercice écoulé, l'indice MSCI EMA a progressé de plus de 40 %. Cette tendance s'est interrompue en mars en raison de craintes d'une accélération de l'inflation et à la fin juillet, à l'éclatement de la crise du marché immobilier américain.

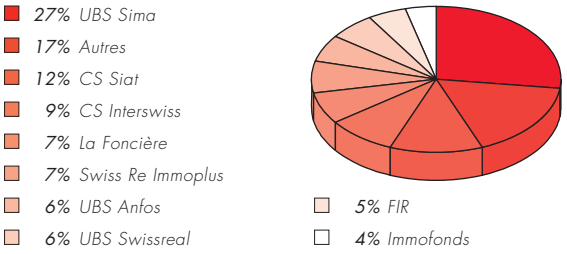
La fortune collective a dégagé une performance comparable à celle de l'indice de référence. Les positions en valeurs industrielles chinoises et dans le secteur des télécommunications au Brésil ont été renforcées. La volatilité devrait rester élevée et l'évolution des marchés émergents dépendra dans une large mesure des développements observés aux Etats-Unis. Ce portefeuille composé de moins de 100 titres conserve une taille raisonnable, si bien que les paris actifs peuvent être suivis avec l'attention requise.

Fortunes collectives en placements immobiliers

Immo Optima Suisse

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

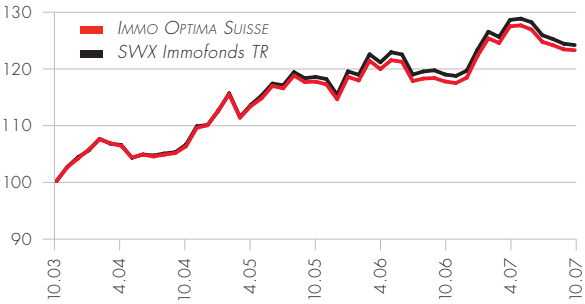
par fonds immobilier en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		591.09 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		4.73 %
4 ans	Performance p. a.	5.37 %
	Risque p. a.	5.65 %
	Marge d'erreur p. a.	0.44 %

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10. 2003 = 100



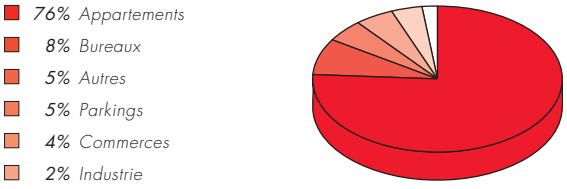
Alors que le cours d'Immo Optima Suisse est resté pratiquement inchangé l'exercice précédent, cette fortune collective a dégagé un résultat nettement plus attrayant cette année. L'indice SWX des fonds immobiliers affiche un rendement supérieur aux obligations suisses. Soulignons la progression remarquable de 8.6 % enregistrée entre novembre 2006 et mars 2007. En réaction à la hausse des taux amorcée en novembre, une correction d'environ 5 % par rapport au plus haut a cependant eu lieu par la suite.

La fortune collective est actuellement investie à hauteur de 2/3 dans des immeubles d'habitation et de 1/3 dans des immeubles commerciaux. Du point de vue géographique, environ 68 % des placements sont situés en Suisse alémanique et près de 32 % en Suisse romande.

Immo Invest Suisse

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par affectation des immeubles en %

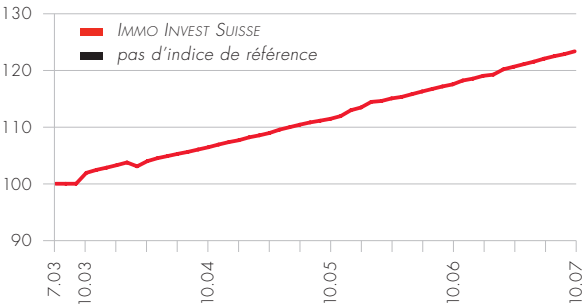


Chiffres clés au 30. 9. 2007*

Valeur d'inventaire		112.67 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance depuis le 1.1. 2007		3.65 %
4 ans	Performance p. a.	4.92 %
	Risque p. a.	0.17 %

** depuis le 7. 12. 2006*

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 7. 2003 = 100

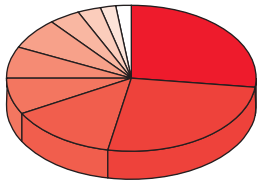


Malgré une phase de consolidation survenue en février, le marché immobilier suisse titrisé a enregistré une performance de 8.14% entre septembre 2006 et mars 2007. Ensuite, il est entré dans une phase de consolidation qui s'est muée en correction en raison de la nette progression des taux d'intérêt et de l'offre excédentaire imputable à plusieurs augmentations de capital. Eu égard au niveau très élevé des primes, nous n'avons participé qu'aux augmentations de capital des deux fondations Imoka et Pensimo Casareal. Depuis mi-juillet, la baisse des taux d'intérêt et la poursuite de la correction du marché titrisé nous portent à croire que des occasions s'offriront d'ici la fin 2007 pour constituer de nouveaux engagements.

Immo Optima Europe

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par pays, en %

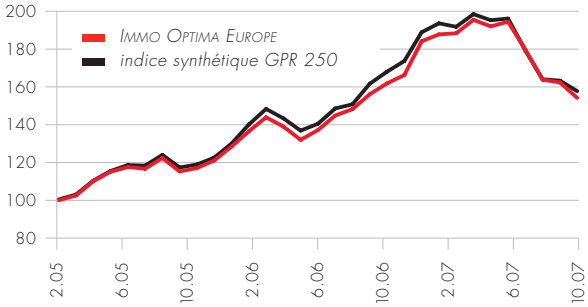


- 27% France
- 26% Grande-Bretagne
- 14% Autriche
- 8% Suède
- 7% Allemagne
- 7% Autres
- 4% Liquidités
- 3% Pays-Bas
- 2% Russie
- 2% Italie

Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		1'493.49 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		– 1.24 %
32 mois	Performance p. a.	17.43 %
	Risque p. a.	15.92 %
	Marge d'erreur p. a.	3.26 %

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



Les actions immobilières européennes étaient très bien disposées au début de la période sous revue. En Grande-Bretagne, la hausse a été alimentée par l'introduction des REITs. Dès le mois de février, la progression marquée des taux du marché des capitaux n'a cessé de pousser les cours à la baisse jusqu'à la fin de l'exercice. Sur le marché immobilier réel, la valeur intrinsèque du portefeuille a néanmoins continué d'évoluer positivement. Du fait de ces deux tendances divergentes, les actions immobilières ne se négocient plus avec une prime, mais avec un disagio par rapport à la valeur intrinsèque. Dans l'expectative d'une progression durable de la valeur intrinsèque des sociétés foncières, les cours des actions devraient s'apprécier à moyen terme.

Principales positions en actions

Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à la fin septembre 2007

	2007
Actions suisses indexé sur le SMI (Indice de référence: Swiss Market Index SMI div. reinvested)	
Nestlé (nom)	19.4 %
Novartis (nom)	15.1 %
Roche (bon)	14.0 %
UBS	11.4 %
CS Group (nom)	7.2 %
Actions suisses SPI Plus (Indice de référence: Swiss Performance Index SPI)	
Nestlé (nom)	16.5 %
Novartis (nom)	13.0 %
Roche (bon)	11.7 %
UBS	9.7 %
CS Group (nom)	7.7 %

Principales positions en actions (suite)

Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à la fin septembre 2007 (suite)

	2007
Actions suisses valeurs complémentaires (Indice de référence: SPI EXTRA)	
Kuehne & Nagel Int (nom)	5.1 %
Geberit (nom)	5.0 %
Actelion	5.0 %
Logitech Int (nom)	4.8 %
Huber & Suhner (nom)	4.8 %
Actions étrangères (Indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)	
Cisco Systems	1.4 %
Exelon Corp	1.4 %
Exxon Mobil	1.3 %
El Paso Corp	1.3 %
Procter & Gamble	1.3 %
Actions internationales (Indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)	
LODHI Baron US GR RA	11.4 %
UOB Kinetics Parad B USD	10.9 %
Legg Mason Value Fund A	10.0 %
Janus Intech US Rsk A USD	9.8 %
LODHI Alto Europe Eq I RA	7.6 %
Globe Index (Indice de référence: MSCI World ex Switzerland net div. reinvested)	
Exxon Mobil	1.8 %
General Electric	1.5 %
AT&T	0.9 %
Microsoft	0.9 %
Citigroup	0.8 %
America Index (Indice de référence: MSCI North America net div. reinvested)	
Exxon Mobil	3.4 %
General Electric	2.8 %
AT&T	1.7 %
Microsoft	1.7 %
Citigroup	1.5 %
Europe Index (Indice de référence: MSCI Europe ex Switzerland net div. reinvested)	
BP	2.5 %
HSBC	2.4 %
Vodafone	2.1 %
Total	2.0 %
Nokia	1.7 %
Pacific Index (Indice de référence: MSCI Pacific free net div. reinvested)	
Toyota	3.7 %
BHP Billiton	3.0 %
Mitsubishi	1.7 %
Commonwealth Bank Australie	1.5 %
Takeda Pharmaceutical	1.4 %

Principales positions en actions (suite)

Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à la fin septembre 2007 (suite)

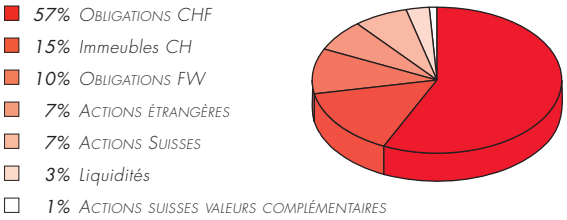
	2007
Eurostock Plus (Indice de référence: Stoxx Total Market Index (TMI) Mid Companies)	
Vestas Wind Systems	1.0 %
Alpha Bank SA	0.9 %
Numico	0.9 %
International Power	0.9 %
Shire	0.9 %
Actions Emerging Markets (Indice de référence: MSCI Emerging Markets net div. reinvested)	
Cia Vale do Rio Doce	3.6 %
Gazprom	3.5 %
Petrobras Petroleo Bras Ltd	3.3 %
China Mobile (Hong Kong)	3.1 %
Samsung Electronics (ord)	2.1 %
Immo Optima Europe (Indice de référence: GPR 250 Europe Index (UK rest. 20%))	
Unibail-Rodamco	21.1 %
British Land	6.6 %
Immoeast	5.5 %
Meinl European Land	5.4 %
IVG Immobilien	5.3 %

Fortunes collectives conformes à la LPP

Mixta Optima 15

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

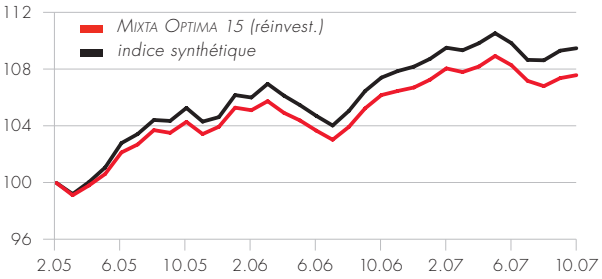
par catégories en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		1'038.42 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		1.38 %
32 mois	Performance p.a.	2.91 %
	Risque p. a.	2.57 %
	Marge d'erreur p. a.	0.44 %
Duration modifiée (secteur Obligations suisses)		5.78 ans

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

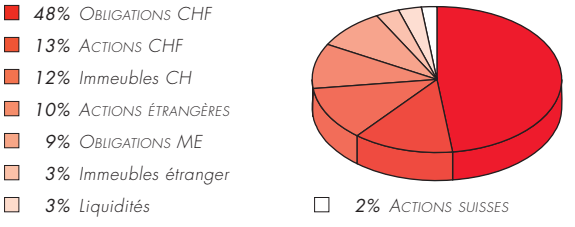


Les taux du marché des capitaux ont enregistré une évolution dissemblable dans le segment à long terme. Alors que les hausses des taux décrétées par les banques centrales européennes ont entraîné une progression des rendements obligataires, ces derniers sont restés stables aux Etats-Unis et au Japon. En Suisse, les rendements à dix ans ont progressé davantage que la moyenne (+ 0.6 %). Tous les marchés ont atteint un sommet temporaire en juin avant que la crise des subprimes ne pousse à nouveau les rendements et les cours des actions à la baisse. Les Bourses d'Europe et des marchés émergents ont mieux performé que les autres places financières. Le recours à des fonds immobiliers suisses à titre de solution de rechange aux obligations en CHF s'est une fois de plus révélé payant.

Mixta Optima 25

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

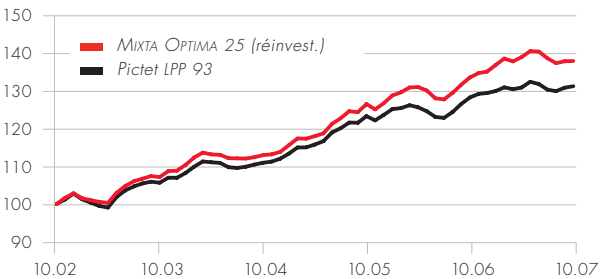
par catégories en %



Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		1'757.10 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		3.28 %
5 ans	Performance p. a.	6.65 %
	Risque p. a.	3.33 %
	Marge d'erreur p. a.	0.94 %
10 ans	Performance p. a.	4.71 %
	Risque p. a.	4.57 %
Duration modifiée (secteur Obligations suisses)		5.78 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1.10. 2002 = 100

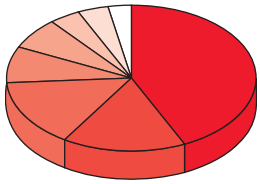


Du fait de la hausse des taux, les obligations en CHF n'ont pas dégagé un bon rendement. En Europe, les moins-values du marché des capitaux ont été en grande partie compensées par le raffermissement des monnaies. L'EUR et la GBP ont gagné 3 % face au CHF, alors que l'accès de faiblesse du USD a pratiquement réduit à néant les produits des coupons. Les Bourses ont profité des perspectives conjoncturelles toujours favorables et des bénéfices réjouissants des entreprises. Les marchés émergents et l'Europe se sont profilés avantageusement, tout comme les valeurs complémentaires suisses. Les actions immobilières européennes ont commencé à chuter dès le mois de février, soit déjà avant l'éclatement de la crise du marché hypothécaire américain.

Mixta Optima 35

Structure du portefeuille au 30. 9. 2007

par catégories en %

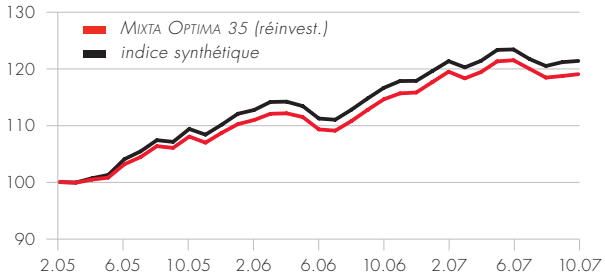


- 43% Obligations CHF
- 16% Actions suisses
- 15% Actions étrangères
- 9% Obligations ME
- 7% Immeubles CH
- 4% Actions suisses valeurs complémentaires
- 3% Immeubles étranger
- 3% Liquidités

Chiffres clés au 30. 9. 2007

Valeur d'inventaire		1'150.79 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance sur 1 année		3.89%
32 mois	Performance	6.79%
	Risque p. a.	3.85%
	Marge d'erreur p. a.	0.49%
Duration modifiée (secteur Obligations suisses)		5.78 ans

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



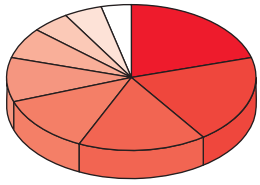
Du fait de la hausse des taux, les obligations en CHF n'ont pas dégagé un bon rendement. En Europe, les moins-values du marché des capitaux ont pu en grande partie être compensés par le raffermissement des monnaies. L'EUR et la GBP ont gagné 3% face au CHF, alors que l'accès de faiblesse du USD a pratiquement réduit à néant les produits des coupons. Les Bourses ont profité des perspectives conjoncturelles toujours favorables et des bénéfices réjouissants des entreprises. Les marchés émergents et l'Europe se sont profilés avantageusement, tout comme les valeurs complémentaires suisses. L'adjonction de placements immobiliers s'est révélée payante en Suisse, car ces derniers ont dégagé de meilleurs résultats que les engagements en obligations en CHF. La situation était inverse en Europe.

Fortunes collectives en placements alternatifs

Mixta Protector

Structure du portefeuille au 31. 8. 2007

par catégories en %

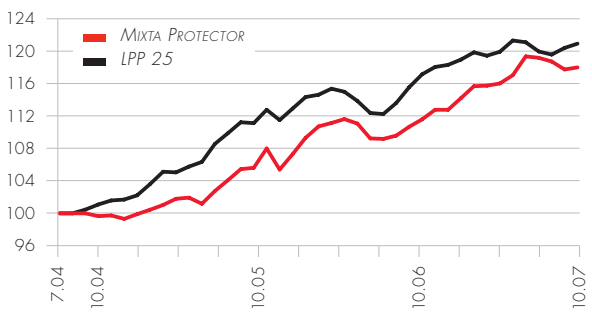


- 21% Immobilier
- 20% Hedge Funds
- 17% Obligations CHF
- 13% Actions étrangères
- 10% Liquidités
- 7% Obligations convertibles
- 5% Or et matières premières
- 5% Obligations ME
- 4% Actions suisses

Chiffres clés au 31. 8. 2007

Valeur d'inventaire		119.00 Fr.
Distribution		capitalisée
Performance depuis le 1. 1. 2007		4.09%
3 ans	Performance p. a.	6.06%
	Risque p. a.	0.94%
	Marge d'erreur p. a.	2.65%
Duration modifiée (secteur Obligations suisses)		8.04 ans

Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark indexée 1. 7. 2004 = 100



Au cours des 12 derniers mois, toutes les classes d'actifs à l'exception des obligations en CHF ont apporté une contribution positive à la performance. Les actions ont enregistré une évolution réjouissante, en dépit de la récente réévaluation des risques. Jusque-là, les spreads de crédit et la volatilité des marchés des actions étaient à des niveaux historiquement bas et les liquidités abondantes. Rien ne semblait pouvoir ternir le tableau, pas même la déprime du marché immobilier américain. Les hedge funds ont également pâti de ce changement et n'ont pas joué leur rôle diversificateur habituel; leur performance sur l'ensemble de la période demeure pourtant supérieure au rendement total du portefeuille. Les matières premières ainsi que l'immobilier ont apporté une contribution positive à la performance et permis de réduire le risque global du portefeuille.

Performance d'IST conforme aux «Swiss Performance Presentation Standards» (SPPS) – Extrait

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 de la page 31 sont un extrait des performances présentées par IST. Les performances détaillées sont présentées pour l'année civile 2007.

Remarques et notes explicatives

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

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

Les performances indiquées sont calculées par le dépositaire sur la base de la VNI établie quotidiennement.

Des ajustements mensuels sont effectués au sein des indices synthétiques de Governo Bond et d'Obligations étrangères.

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

Depuis le 1er janvier 2007, la fortune collective Actions Suisses précédemment gérée selon une stratégie active est entièrement indexée et proposée sous le nom d'Actions suisses indexé sur le SMI. L'indice de référence est le SMI dividendes nets réinvestis.

La fortune collective Actions Suisses SPI Plus investie en actions de l'univers de l'indice SPI a été lancée le1er janvier 2007. L'indice de référence est le Swiss Performance Index (SPI).

En décembre 2006, les produits Money Market CHF, Obli-Switzerland, Equities Switzerland, Equities World, Real Estate CHF et Protector ont été repris de la Fondation d'investissement Lombard Odier Darier Hentsch FILODH.

Les portefeuilles Obli-Switzerland et Equities Switzerland repris de FILODH ont été liquidés en mai, resp. en juin 2007. Les autres produits ont été intégrés à la gamme de fortunes collectives d'IST et renommés Marché monétaire CHF, Actions Internationales, Immo Invest Suisse et Mixta Protector. L'indice de référence d'Actions Internationales est le Morgan Stanley Capital International (MSCI) Monde sans la Suisse (total return) en CHF; celui de Marché monétaire CHF est le Citigroup CH Eurodeposits (3 mois).

Relevé de fortune et de performance sur les 10 dernières années

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

Performance annuelle en %	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Marché Monétaire CHF	1.57									
Citi CHF Eurodep 3M	2.18									
Obligations suisses	–1.41	–0.89	5.08	2.28	3.76	7.20	7.07	0.70	0.76	4.86
Swiss Bond Index (SBI) Domestic p.a.	–0.89	–0.82	6.50	2.88	2.62	7.66	7.75	0.90	0.69	5.36
Obligations étrangères en franc suisses	–2.35	–0.50	3.75	2.46	2.90	6.27	6.82	1.35	1.23	3.07
Swiss Bond Index (SBI) Foreign p.a.	–1.57	–0.33	4.14	2.57	2.13	7.18	7.23	1.33	1.06	4.47
Governo Bond	2.32	0.89	7.37	2.79	6.90	4.90	1.36	4.74	3.71	6.40
Indice synthétique (JPM synthétique)	2.80	1.58	7.96	3.85	7.67	5.20	1.89	4.99	4.32	8.63
Governo USD Plus	–1.91	0.03	5.63	–2.23	–2.45					
JPM USA	–1.59	0.30	5.98	–2.86	–7.31					
Governo Euro Plus	3.74	1.83	8.37	4.71	10.31					
JPM Europe	4.38	2.62	8.95	5.44	10.63					
Governo Yen	–6.83	–7.21	1.06	–2.97	–3.24					
JPM Japan depuis le 1.7.2002 jusqu'au 16.7.2007	–7.50	–6.39	1.51	–2.75	–2.67					
Obligations étrangères	2.65	1.09	7.10	2.27	5.83	2.74	1.24	7.58	5.56	5.41
Indice synthétique (JPM synthétique)	3.80	1.92	7.08	2.31	4.63	2.67	1.37	7.99	5.72	9.23
Europe Bond A–BBB	3.56	2.37								
Indice synthétique (JPM synthétique)	4.42	3.02								
Dollar Bond A–BBB	–0.63	–0.76								
Indice synthétique (JPM synthétique)	0.65	–0.12								
Actions suisses indexe sur le SMI	6.81	23.66	27.06	9.93	7.68	–15.94	–22.03	17.10	23.24	5.22
Swiss Market Index SMI		22.13	26.23	8.36	5.45	–20.47	–22.02	11.67	19.92	1.53
Swiss Market Index div. reinvested SMIC depuis le 1.1.2007	8.26	24.59	29.91	11.87	8.68	–18.33	–24.68	18.68	23.78	1.84
Actions suisses SPI Plus	3.65									
Swiss Performance Index SPI depuis le 1.1.2007	4.81									
Actions suisses valeurs complémentaires	30.36	22.21	39.21	20.19	23.42	–19.00	–47.08	66.46	36.19	–4.32
Vontobel Small Companies Index/p.a.				26.66	22.49	–13.37	–43.73	49.34	27.63	0.90
Second Liners Dynamic Index (SLDI) depuis le 1.7.2003										
SPIEX depuis le 1.1.2005	27.73	25.81	38.51							
SPI Small & Midcaps	22.92	25.99	36.41	19.91	19.85	–14.05	–45.85	56.64	30.21	–0.98
Actions étrangères	11.20	10.34	22.44	10.98	9.47	–27.10	–35.25	25.32	43.31	–3.91
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	–26.64	–33.19	25.06	41.10	–4.81
Actions internationales	9.19									
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	12.98									
Globe Index	12.85	10.63	22.30	10.88	12.43	–26.67	–32.98	24.89	40.57	–5.16
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	–26.64	–33.19	25.06	41.10	–4.81
America Index	9.78	7.22	17.18	7.63	12.08	–28.48	–32.30	29.93	38.43	3.43
MSCI North America net div. reinvested p.a.	9.71	7.10	17.55	7.40	12.11	–28.67	–32.50	30.04	38.83	3.75
Europe Index	19.60	18.24	28.34	19.70	14.96	–26.82	–31.44	22.55	27.60	3.00
MSCI Europe (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	20.05	18.49	28.50	19.69	15.45	–27.22	–31.72	22.76	27.72	3.30
Pacific Index	10.68	9.52	32.47	8.41	9.19	–15.88	–38.48	13.31	82.81	–38.93
MSCI Pacific free net div. reinvested p.a.	11.03	9.80	32.88	8.34	9.47	–15.15	–38.63	13.60	85.54	–38.54
Eurostock Plus	18.18	26.35	32.70	22.27	18.12	–16.43	–26.84	13.07	23.79	0.55
Stoxx Total Market Index (TMI) Mid Companies p.a.	19.12	27.59	34.56	24.16	20.05	–18.60	–26.31	16.76	24.99	4.45
Actions Emerging Markets	47.36									
MSCI Emerging Markets net div. reinvested p.a.	47.36									
Immo Optima suisse	4.73	0.02	10.82	6.19						
SWX Immofonds TR	4.39	0.36	11.30	6.48						
Immo Invest suisse	4.99									
pas d'indice de référence										
Immo Optima Europe	–1.24	27.98	21.43							
EPRA customised/			23.11							
GPR 250 Europe Index (UK restr. 20%) depuis le 1.1.2006	–2.43	30.78								
Mixta Optima 15	1.38	1.89	4.51							
Indice synthétique	2.01	2.12	5.54							
Mixta Optima 25	3.28	5.59	12.03	5.46	7.22	–0.72	–4.89	6.90	9.31	4.16
Pictet BVG Index, Limiten 1993 p.a.	2.33	4.01	11.19	5.06	5.73	–1.08	–3.25	7.37	8.53	4.40
Mixta Optima 35	3.89	6.13	8.08							
Indice synthétique	4.09	6.68	9.43							
Mixta Protector	6.55									
pas d'indice de référence										

Fortune des fonds au 30 septembre des exercices 1998 à 2007

Fortune des fonds en mio de francs	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Marché Monétaire CHF depuis le 7. 12. 2006	79.3									
Obligations suisses	438.5	748.2	715.0	668.5	473.5	453.8	465.1	508.3	549.3	500.3
Obligations étrangères en francs suisses	46.4	49.9	59.6	65.5	71.7	73.2	75.3	85.7	84.3	82.9
Governo Bond	294.7	371.8	437.3	436.3	505.1	623.8	842.2	1'012.6	979.7	988.7
Governo USD Plus	25.0	119.7	138.7	132.9	154.6	171.4				
Governo Euro Plus	191.2	500.3	533.3	508.5	555.2	650.5				
Governo Yen depuis le 1. 7. 2002 jusqu'au 16. 7. 2007		39.1	32.9	30.8	36.7	42.1				
Obligations étrangères	289.8	345.6	378.6	376.7	389.5	437.5	483.5	525.4	509.5	482.2
Europe Bond A–BBB	15.6	102.7								
Dollar Bond A–BBB	1.6	34.7								
Actions suisses indexe sur le SMI	689.9	1'031.3	901.2	762.6	729.6	665.7	811.3	1'052.5	930.4	673.9
Actions suisses SPI Plus depuis le 1. 1. 2007	226.6									
Actions suisses valeurs complémentaires	392.9	318.6	294.7	232.2	187.9	167.5	219.9	440.9	300.3	170.1
Actions étrangères	112.2	123.2	165.6	206.2	266.9	310.1	443.4	614.2	416.6	243.7
Actions internationales depuis le 7. 12. 2006	84.2	14.6								
Globe Index	722.8	897.6	1'401.3	1'135.4	919.0	731.0	832.8	1'104.0	760.2	562.1
Globe Index «G»	803.0	566.4								
America Index	125.6	594.8	973.1	843.9	738.3	603.0	826.0	1'144.7	667.9	401.0
America Index «G»	91.3	396.4								
Europe Index	272.0	498.6	691.0	535.8	434.4	325.8	405.7	497.4	331.4	246.4
Europe Index «G»	122.3	267.9								
Pacific Index	87.9	241.4	334.6	218.6	170.4	178.2	208.8	284.6	216.3	90.4
Pacific Index «G»	115.5	155.2								
Eurostock Plus	91.0	92.1	56.2	40.0	32.6	31.0	38.1	58.9	63.1	62.0
Actions Emerging Markets	28.2									
Immo Optima suisse	259.7	207.8	185.2	132.1	107.4					
Immo Invest suisse depuis le 7. 12. 2006	125.0									
Immo Optima Europe	109.4	90.3	35.5							
Mixta Optima 15	14.3	3.8	2.1							
Mixta Optima 25	635.0	608.9	537.1	500.1	450.1	454.8	472.6	515.9	423.1	289.6
Mixta Optima 35	51.5	7.1	3.4							
Mixta Protector depuis le 7. 12. 2006	41.6									
Fortune brute	6'584.0	8'428.0	7'876.4	6'826.1	6'222.9	5'919.4	6'124.7	7'845.1	6'232.1	4'793.3
Fortune nette	6'480.9*	5'844.3	5'463.3	4'709.4	4'482.4	4'288.6	4'959.3	6'294.7	5'128.3	4'025.9

* = *Fortune nette, après élimination des doubles imputations.*

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2007

	Marché Monétaire CHF		Obligations suisses		Obligations étrangères	
Compte de fortune	30. 9. 2007 en francs	depuis 7. 12. 2006	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs
Liquidités (jusqu'à 12 mois)	10'990'861		279'971	– 1'576'822	396'090	1'595'658
Placements aux cours du jour	68'046'700		435'988'646	736'005'062	45'384'616	47'742'655
Autres actifs	232'302		2'392'615	14'146'848	648'605	625'331
Autres passifs	– 14'679		– 121'966	– 398'065	– 20'720	– 22'596
Fortune nette	79'255'184		438'539'266	748'177'023	46'408'591	49'941'048
Compte de résultats						
Produit des liquidités	201'488		44'096	37'789	8'587	6'125
Produit des placements	1'751'633		15'323'619	21'646'449	1'342'101	1'510'396
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	734'527		3'580'373	1'357'376	26'381	176'023
Total des produits	2'687'648		18'948'088	23'041'614	1'377'069	1'692'544
Intérêts passifs						
Charges imputées aux fonds[1]	99'647		1'186'822	1'718'445	122'414	131'709
Contributions aux frais administratifs			245'756	212'987	21'958	15'382
Versement de produits courus lors du rachat de parts	1'236'024		6'803'462	686'868	69'312	282'955
Total des charges	1'335'671		8'236'040	2'618'300	213'684	430'046
Produit net	1'351'977		10'712'048	20'423'314	1'163'385	1'262'498
Emploi du produit net						
Produit net	1'351'977		10'712'048	20'423'314	1'163'385	1'262'498
Report de l'exercice précédent[2]			2'648	5'416	193	70
Montant à disposition pour la distribution	1'351'977		10'714'696	20'428'730	1'163'578	1'262'568
Distribution				20'424'396		1'262'370
Report à nouveau				4'334		198
Virement sur le compte de capital (avec capitalisation)	1'351'977		10'714'696		1'163'578	
Evolution de la fortune nette						
Fortune nette au début de l'exercice			748'177'022	694'249'189	49'941'048	58'031'905
Distribution de l'exercice précédent			– 20'424'396		– 1'262'370	
Solde des souscriptions et des rachats	78'307'078		– 281'737'111	59'104'695	– 1'060'629	– 7'498'291
Plues-values/moins-values	– 403'871		– 18'188'297	– 25'600'175	– 2'372'843	– 1'855'064
Produit net	1'351'977		10'712'048	20'423'314	1'163'385	1'262'498
Fortune nette au terme de l'exercice	79'255'184		438'539'266	748'177'023	46'408'591	49'941'048
Evolution du nombre de parts en circulation						
Etat au début de l'exercice			655'679	603'024	40'012	46'261
Nombre de parts émises	1'857'735		347'965	100'148	4'688	8'900
Nombre de parts rachetées	– 1'121'727		– 602'991	– 47'493	– 5'637	– 15'149
Etat au terme de l'exercice	736'008		400'653	655'679	39'063	40'012
Chiffres clés (par part, en CHF)						
Valeur d'inventaire cat. I	107.66		1'094.26	1'141.07	1'188.05	1'248.16
Valeur d'inventaire cat. II			1'094.79			
Valeur d'inventaire cat. III	107.69		1'094.92			
Distribution/virement sur le compte de capital cat. I	1.81		26.44	31.15	29.78	31.55
Distribution/virement sur le compte de capital cat. II			26.96			
Distribution/virement sur le compte de capital cat. III	1.84		27.10			

Afin de faciliter les comparaisons, les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés aux nouvelles structures.

[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.

[2] Report du produit net de l'exercice précédent y c. part de bénéfice reporté.

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2007

	Governo Bond		Governo USD Plus		Governo EURO Plus	
Compte de fortune	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs
Liquidités (jusqu'à 12 mois)	68'023	31'902	31'018	329'513	106'409	1'308'057
Placements aux cours du jour	292'592'933	371'814'706	24'792'693	117'742'953	189'774'573	489'264'499
Autres actifs	2'098'537	36	196'281	1'753'717	1'412'379	10'274'383
Autres passifs	–93'294	–31'336	–6'965	–120'810	–45'948	–514'077
Fortune nette	294'666'199	371'815'308	25'013'027	119'705'373	191'247'413	500'332'862
Compte de résultats						
Produit des liquidités	864	102	12'362	26'312	15'075	22'986
Produit des placements	12'199'003	14'316'898	2'893'185	5'733'138	13'983'170	21'534'103
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	5'094'606	265'346	1'050'425	57'608	3'826'433	934'712
Total des produits	17'294'473	14'582'346	3'955'972	5'817'058	17'824'678	22'491'801
Intérêts passifs		14		23	38	33
Charges imputées aux fonds[1]	294'215	85'638	289'292	564'101	1'234'369	2'344'210
Contributions aux frais administratifs	35'702		30'856	37'865	135'975	148'194
Versement de produits courus lors du rachat de parts	6'377'618	688'821	2'661'351	234'078	9'276'577	771'835
Total des charges	6'707'535	774'473	2'981'499	836'067	10'646'959	3'264'272
Produit net	10'586'938	13'807'873	974'473	4'980'991	7'177'719	19'227'529
Emploi du produit net						
Produit net	10'586'938	13'807'873	974'473	4'980'991	7'177'719	19'227'529
Report de l'exercice précédent[2]	5'894	5'557	1'680	17'320	5'892	26'033
Montant à disposition pour la distribution	10'592'832	13'813'430	976'153	4'998'311	7'183'611	19'253'562
Distribution		13'806'099		4'990'750		19'238'167
Report à nouveau		7'331		7'561		15'395
Virement sur le compte de capital (avec capitalisation)	10'592'832		976'153		7'183'611	
Evolution de la fortune nette						
Fortune nette au début de l'exercice	371'815'308	420'803'150	119'705'373	133'418'950	500'332'862	511'943'827
Distribution de l'exercice précédent	–13'806'099		–4'990'750		–19'238'167	
Solde des souscriptions et des rachats	–70'261'686	–50'955'518	–95'704'908	–13'443'991	–281'103'890	–20'738'976
Plues-values/moins-values	–3'668'262	–11'840'197	5'028'839	–5'250'577	–15'921'111	–10'099'518
Produit net	10'586'938	13'807'873	974'473	4'980'991	7'177'719	19'227'529
Fortune nette au terme de l'exercice	294'666'199	371'815'308	25'013'027	119'705'373	191'247'413	500'332'862
Evolution du nombre de parts en circulation						
Etat au début de l'exercice	330'289	377'116	683'664	762'231	552'028	575'207
Nombre de parts émises	292'285	20'591	377'298	26'914	264'392	57'346
Nombre de parts rachetées	–357'004	–67'418	–909'087	–105'481	–605'098	–80'525
Etat au terme de l'exercice	265'570	330'289	151'875	683'664	211'322	552'028
Chiffres clés (par part, en CHF)						
Valeur d'inventaire cat. I	1'108.96	1'125.73	164.54	175.09	904.07	906.35
Valeur d'inventaire cat. II	1'109.78		164.65		904.79	
Valeur d'inventaire cat. III	1'110.04		164.73		905.25	
Distribution/virement sur le compte de capital cat. I	39.27	41.80	6.22	7.30	33.03	34.85
Distribution/virement sur le compte de capital cat. II	40.08		6.39		33.75	
Distribution/virement sur le compte de capital cat. III	40.35		6.45		34.21	

Afin de faciliter les comparaisons, les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés aux nouvelles structures.

[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.

[2] Report du produit net de l'exercice précédent y c. part de bénéfice reporté.

Governo YEN		Obligations étrangères		Europe Bond A-BBB		Dollar Bond A-BBB		Actions suisses indexe sur le SMI		Actions suisses SPI Plus	
jusqu'au 16.7.2007	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	depuis 1.1.2007
	1'610'107	257'413	3'153'337	27'571	3'056'461	7'844	502'189	14'140	31'476'117	45'727	
	37'325'093	286'890'341	338'346'712	15'423'307	97'625'953	1'546'126	33'671'631	685'408'492	998'514'194	225'117'823	
	156'641	2'710'582	4'341'389	148'726	2'117'113	17'535	543'138	4'751'397	2'677'041	1'470'795	
	-34'831	-105'533	-250'190	-8'919	-120'856	-2'249	-42'084	-245'065	-1'362'722	-48'278	
	39'057'010	289'752'803	345'591'248	15'590'685	102'678'671	1'569'256	34'674'874	689'928'964	1'031'304'630	226'586'067	
	235	17'308	43'031	8'263	23'424	5'565	9'239	36'161	73'444	107	
	667'798	12'502'673	15'261'494	2'316'920	4'716'570	708'372	1'769'847	13'571'956	19'780'580	4'202'249	
	33'077	3'994'360	314'515	244'792	212'931	16'634	44'400	-1'923'828	482'581	-323'793	
	701'110	16'514'341	15'619'040	2'569'975	4'952'925	730'571	1'823'486	11'684'289	20'336'605	3'878'563	
	136	5'941						759		3'276	
	183'564	747'731	1'136'850	266'341	509'915	91'922	192'974	3'254'240	5'478'891	246'424	
	12'164	110'974	109'588	24'682	42'625	8'046	10'453	313'797	310'398	32'477	
	31'686	4'491'700	801'250	1'638'951	166'115	563'598	56'334	-2'751'463	889'716	-199'937	
	227'550	5'356'346	2'047'688	1'929'974	718'655	663'566	259'761	817'333	6'679'005	82'240	
	473'560	11'157'995	13'571'352	640'001	4'234'270	67'005	1'563'725	10'866'956	13'657'600	3'796'323	
	473'560	11'157'995	13'571'352	640'001	4'234'270	67'005	1'563'725	10'866'956	13'657'600	3'796'323	
	11'275	2'435	132	233		8		6'106	4'954		
	484'835	11'160'430	13'571'484	640'234	4'234'270	67'013	1'563'725	10'873'062	13'662'554	3'796'323	
	475'212		13'568'618		4'232'743		1'563'565		13'652'924		
	9'623		2'866		1'527		160		9'630		
		11'160'430		640'234		67'013		10'873'062		3'796'323	
	32'475'991	345'591'248	364'484'344	102'678'671		34'674'874		1'031'304'630	888'962'549		
		-13'568'618		-4'232'743		-1'563'565		-13'652'924			
	9'425'610	-49'694'207	-21'621'958	-84'311'842	100'268'580	-32'833'176	35'034'581	-270'180'885	-56'134'329	228'251'407	
	-3'318'151	-3'733'615	-10'842'490	816'598	-1'824'179	1'224'118	-1'923'432	-68'408'813	184'818'810	-5'461'663	
	473'560	11'157'995	13'571'352	640'001	4'234'270	67'005	1'563'725	10'866'956	13'657'600	3'796'323	
	39'057'010	289'752'803	345'591'248	15'590'685	102'678'671	1'569'256	34'674'874	689'928'964	1'031'304'630	226'586'067	
	564'133	372'253	396'888	100'302		34'940		518'138	552'286		
	320'350	268'658	21'316	16'898	109'695	2'290	38'492	316'896	27'373	380'454	
	-153'387	-324'572	-45'951	-101'871	-9'393	-35'563	-3'552	-506'476	-61'521	-161'805	
	731'096	316'339	372'253	15'329	100'302	1'667	34'940	328'558	518'138	218'649	
	53.42	915.40	928.38	1'016.36	1'023.70	941.28	992.41	2'097.56	1'990.41	1'034.80	
		916.05		1'017.21				2'100.14		1'036.10	
		916.47						2'100.89		1'036.52	
	0.65	34.71	36.45	41.06	42.20	40.19	44.75	30.69	26.35	15.79	
		35.37		41.91				33.35		17.16	
		35.79						34.13		17.59	

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2007

	Actions suisses valeurs complémentaires		Actions étrangères		Actions internationales		Globe Index	
Compte de fortune	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs	30. 9. 2007 en francs	depuis 7. 12. 2007	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs
Liquidités (jusqu'à 12 mois)	43'283	8'378'890	231'703	225'806	704'864		640'694	36'381
Placements aux cours du jour	391'351'089	310'299'284	111'689'762	122'967'401	83'484'956		719'422'759	897'602'531
Autres actifs	1'652'646	434'355	344'680	155'572	4'279		2'768'605	130
Autres passifs	–147'983	–505'148	–75'658	–174'776	–26'487		–79'671	–9'922
Fortune nette	392'899'035	318'607'381	112'190'487	123'174'003	84'167'612		722'752'387	897'629'120
Compte de résultats								
Produit des liquidités	54'171	50'567	20'353	25'643	12'231		1'707	371
Produit des placements	4'784'264	5'508'889	1'764'476	2'713'368	1'229'985		13'687'600	19'943'245
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	–1'293'913	14'999	341'379	4'041	10'363		5'015'363	418'990
Total des produits	3'544'522	5'574'455	2'126'208	2'743'052	1'252'579		18'704'670	20'362'606
Intérêts passifs	257		672	8'078	3'057		78	
Charges imputées aux fonds[1]	1'593'099	1'949'633	566'514	1'055'062	188'070		494'756	45'928
Contributions aux frais administratifs	130'811	96'309	47'499	45'703	18'747		74'133	
Versement de produits courus lors du rachat de parts	–1'399'255	131'033	401'688	242'440	9'206		6'603'421	5'154'155
Total des charges	324'912	2'176'975	1'016'373	1'351'283	219'080		7'172'388	5'200'083
Produit net	3'219'610	3'397'480	1'109'835	1'391'769	1'033'499		11'532'282	15'162'523
Emploi du produit net								
Produit net	3'219'610	3'397'480	1'109'835	1'391'769	1'033'499		11'532'282	15'162'523
Report de l'exercice précédent[2]	2'325	1'058	1'052	1'320			4'850	6'015
Montant à disposition pour la distribution	3'221'935	3'398'538	1'110'887	1'393'089	1'033'499		11'537'132	15'168'538
Distribution		3'396'103		1'391'818				15'161'852
Report à nouveau		2'435		1'271				6'686
Virement sur le compte de capital (avec capitalisation)	3'221'935		1'110'887		1'033'499		11'537'132	
Evolution de la fortune nette								
Fortune nette au début de l'exercice	318'607'381	292'352'060	123'174'003	164'028'252			897'629'120	1'379'502'956
Distribution de l'exercice précédent	–3'396'103		–1'391'818				–15'161'852	
Solde des souscriptions et des rachats	1'065'907	–31'860'815	–19'740'579	–52'454'168	79'833'564		–236'642'620	–592'693'110
Plues-values/moins-values	73'402'240	54'718'656	9'039'046	10'208'150	3'300'549		65'395'457	95'656'751
Produit net	3'219'610	3'397'480	1'109'835	1'391'769	1'033'499		11'532'282	15'162'523
Fortune nette au terme de l'exercice	392'899'035	318'607'381	112'190'487	123'174'003	84'167'612		722'752'387	897'629'120
Evolution du nombre de parts en circulation								
Etat au début de l'exercice	53'189	59'646	36'772	54'032			469'407	798'109
Nombre de parts émises	66'583	890	28'117	443	263'140		430'465	48'152
Nombre de parts rachetées	–68'987	–7'347	–34'443	–17'703	–83'406		–559'374	–376'854
Etat au terme de l'exercice	50'785	53'189	30'446	36'772	179'734		340'498	469'407
Chiffres clés (par part, en CHF)								
Valeur d'inventaire cat. I	7'725.57		3'682.28		467.93		2'121.20	1'912.26
Valeur d'inventaire cat. II	7'733.01	5'990.12	3'685.87	3'349.67			2'122.82	
Valeur d'inventaire cat. III	7'740.66		3'687.53		468.33		2'123.17	
Distribution/virement sur le compte de capital cat. I	52.16	63.85	33.85	37.85	5.38		32.43	32.30
Distribution/virement sur le compte de capital cat. II	60.00		37.48				34.06	
Distribution/virement sur le compte de capital cat. III	67.69		39.14		5.79		34.42	

Afin de faciliter les comparaisons, les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés aux nouvelles structures.

[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.*

[2] *Report du produit net de l'exercice précédent y c. part de bénéfice reporté.*

Globe Index «G»		America Index		America Index «G»		Europe Index		Europe Index «G»		Pacific Index	
30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs
711'821	39'180	111'486	759'693	81'053	506'322	234'153	1'156'411	105'304	621'301	59'966	175'850
799'290'509	566'333'863	125'166'083	593'914'856	90'998'795	395'834'182	269'212'397	496'237'992	121'070'774	266'612'008	87'718'565	240'394'663
3'075'966	51	317'916	651'260	231'133	434'054	2'572'167	1'677'117	1'156'760	901'059	124'765	1'036'280
–88'515	–3'998	–20'826	–518'783	–15'141	–345'760	–51'707	–450'340	–23'254	–241'953	–11'588	–206'931
802'989'781	566'369'096	125'574'659	594'807'026	91'295'840	396'428'798	271'967'010	498'621'180	122'309'584	267'892'415	87'891'708	241'399'862
1'777	146	14'575	24'130	11'052	9'480	10'796	18'133	5'137	5'930	1'172	137
14'294'395	9'581'391	6'752'846	15'290'340	4'801'062	3'705'164	10'364'802	21'098'614	5'291'423	7'036'635	2'505'519	5'445'005
1'209'156	1'657'856	1'024'086	435'290	506'000	2'844'069	1'664'113	268'821	246'545	1'841'759	431'843	265'536
15'505'328	11'239'393	7'791'507	15'749'760	5'318'114	6'558'713	12'039'711	21'385'568	5'543'105	8'884'324	2'938'534	5'710'678
39		7'458	12'003	5'029	2'803	5'334	4'160	2'866	136	3'233	19'874
91'839	11'074	1'749'848	4'103'950	186'599	212'514	1'673'373	5'407'844	155'832	1'045'990	747'436	1'735'132
163'846		158'595	250'197	185'088	47'712	160'322	182'119	121'026	29'111	72'841	91'243
229'620	159'397	4'253'373	3'642'379	3'500'804	81'009	3'316'127	2'816'706	1'823'292	141'975	1'264'572	733'210
485'344	170'471	6'169'274	8'008'529	3'877'520	344'038	5'155'156	8'410'829	2'103'016	1'217'212	2'088'082	2'579'459
15'019'984	11'068'922	1'622'233	7'741'231	1'440'594	6'214'675	6'884'555	12'974'739	3'440'089	7'667'112	850'452	3'131'219
15'019'984	11'068'922	1'622'233	7'741'231	1'440'594	6'214'675	6'884'555	12'974'739	3'440'089	7'667'112	850'452	3'131'219
7'788	3'789	2'271	18'429	1'083	12'254	17'991	25'320	952	13'570	2'324	24'811
15'027'772	11'072'711	1'624'504	7'759'660	1'441'677	6'226'929	6'902'546	13'000'059	3'441'041	7'680'682	852'776	3'156'030
	11'066'613		7'747'987		6'221'826		12'961'613		7'678'250		3'149'060
	6'098		11'673		5'103		38'446		2'432		6'970
15'027'772		1'624'504		1'441'677		6'902'546		3'441'041		852'776	
566'369'096		594'807'026	961'966'661	396'428'798		498'621'180	673'889'611	267'892'415		241'399'862	330'213'337
–11'066'613		–7'747'987		–6'221'826		–12'961'613		–7'678'250		–3'149'060	
162'385'359	552'707'448	–499'650'553	–427'749'923	–316'662'328	388'810'760	–278'996'691	–275'040'009	–177'578'183	245'969'617	–162'218'449	–124'302'211
70'281'955	2'592'726	36'543'940	52'849'057	16'310'602	1'403'363	58'419'579	86'796'839	36'233'513	14'255'686	11'008'903	32'357'517
15'019'984	11'068'922	1'622'233	7'741'231	1'440'594	6'214'675	6'884'555	12'974'739	3'440'089	7'667'112	850'452	3'131'219
802'989'781	566'369'096	125'574'659	594'807'026	91'295'840	396'428'798	271'967'010	498'621'180	122'309'584	267'892'415	87'891'708	241'399'862
295'504		595'999	1'033'473	396'294		778'475	1'243'972	417'296		777'546	1'164'931
96'200	295'504	165'323	484'274	73'123	396'295	414'866	517'529	74'024	417'296	264'040	718'466
–14'249		–645'248	–921'748	–385'232		–829'008	–983'026	–327'851		–782'514	–1'105'851
377'455	295'504	116'074	595'999	84'185	396'295	364'333	778'475	163'469	417'296	259'072	777'546
2'127.38	1'916.62	1'081.10	998.00	1'084.46	1'000.34	746.05	640.51	748.21	641.97	339.14	310.46
		1'081.70				746.60				339.38	
		1'082.48				746.76				339.42	
39.79	37.45	13.22	13.00	17.11	15.70	18.46	16.65	21.04	18.40	3.17	4.05
		14.02				19.02				3.40	
		14.39				19.18				3.44	

Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2007

	Pacific Index «G»		Eurostock Plus		Actions Emerging Markets		Immo Optima suisse	
Compte de fortune	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs	30.9.2007 en francs	30.9.2006 en francs
Liquidités (jusqu'à 12 mois)	78'792	113'047	105'206	835'641	58'824	37'671	8'176'730	6'832'512
Placements aux cours du jour	115'256'694	154'539'761	90'270'709	91'163'020	28'152'153	14'577'284	250'580'279	200'246'781
Autres actifs	163'934	666'181	700'111	214'651	30	81	1'099'797	961'842
Autres passifs	–15'227	–133'028	–55'352	–157'315	–43'791	–29'749	–189'746	–197'447
Fortune nette	115'484'193	155'185'961	91'020'674	92'055'997	28'167'216	14'585'287	259'667'060	207'843'688
Compte de résultats								
Produit des liquidités	1'213	85	4'322	7'130	86	231	69'160	24'315
Produit des placements	2'096'425	2'002'231	2'444'070	2'417'851	269'003		7'590'063	5'933'884
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	388'042	632'634	141'771	111'550	–117'029	–727	4'185'542	456'701
Total des produits	2'485'680	2'634'950	2'590'163	2'536'531	152'060	–496	11'844'765	6'414'900
Intérêts passifs	2'191	5'268	404	5'584	124	48		
Charges imputées aux fonds[1]	106'996	172'791	520'289	851'207	197'787	95'108	916'854	852'919
Contributions aux frais administratifs	64'337	20'921	33'218	23'129	7'449	3'569	94'478	65'422
Versement de produits courus lors du rachat de parts	841'764	19'356	184'118	3'061	–112'986	5'430	3'329'455	308'192
Total des charges	1'015'288	218'336	738'029	882'981	92'374	104'155	4'340'787	1'226'533
Produit net	1'470'392	2'416'614	1'852'134	1'653'550	59'686	–104'651	7'503'978	5'188'367
Emploi du produit net								
Produit net	1'470'392	2'416'614	1'852'134	1'653'550	59'686	–104'651	7'503'978	5'188'367
Report de l'exercice précédent[2]	8'625	15'922	226	372			7'302	5'273
Montant à disposition pour la distribution	1'479'017	2'432'536	1'852'360	1'653'922	59'686	–104'651	7'511'280	5'193'640
Distribution		2'419'871		1'653'656				5'187'671
Report à nouveau		12'665		266		–104'651		5'969
Virement sur le compte de capital (avec capitalisation)	1'479'017		1'852'360		59'686		7'511'280	
Evolution de la fortune nette								
Fortune nette au début de l'exercice	155'185'961		92'055'997	55'274'338	14'585'287		207'843'688	180'912'672
Distribution de l'exercice précédent	–2'419'871		–1'653'656				–5'187'671	
Solde des souscriptions et des rachats	–71'539'941	161'191'978	–10'494'177	18'732'374	4'816'754	15'137'472	46'065'547	26'221'152
Plues-values/moins-values	32'787'652	–8'422'631	9'260'376	16'395'735	8'705'489	–447'534	3'441'518	–4'478'503
Produit net	1'470'392	2'416'614	1'852'134	1'653'550	59'686	–104'651	7'503'978	5'188'367
Fortune nette au terme de l'exercice	115'484'193	155'185'961	91'020'674	92'055'997	28'167'216	14'585'287	259'667'060	207'843'688
Evolution du nombre de parts en circulation								
Etat au début de l'exercice	498'942		35'949	27'273	15'140		359'008	312'554
Nombre de parts émises	189'184	498'942	30'432	8'991	22'918	15'140	348'596	77'390
Nombre de parts rachetées	–348'420		–35'784	–315	–18'233		–268'430	–30'936
Etat au terme de l'exercice	339'706	498'942	30'597	35'949	19'825	15'140	439'174	359'008
Chiffres clés (par part, en CHF)								
Valeur d'inventaire cat. I	339.95	311.03	2'971.75	2'560.73	1'419.60	963.33	591.09	578.94
Valeur d'inventaire cat. II			2'975.08		1'420.93		591.36	
Valeur d'inventaire cat. III							591.51	
Distribution/virement sur le compte de capital cat. I	4.33	4.85	57.27	46.00	1.95		16.91	14.45
Distribution/virement sur le compte de capital cat. II			60.81		3.13		17.19	
Distribution/virement sur le compte de capital cat. III							17.34	

Afin de faciliter les comparaisons, les chiffres de l'exercice précédent ont été ajustés aux nouvelles structures.

[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.*

[2] *Report du produit net de l'exercice précédent y c. part de bénéfice reporté.*

Immo Invest suisse		Immo Optima Europe		Mixta Optima 15		Mixta Optima 25		Mixta Optima 35		Mixta Protector	
30. 9. 2007 en francs	depuis 7. 12. 2006	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs	30. 9. 2007 en francs	30. 9. 2006 en francs	30. 9. 2007 en francs	depuis 7. 12. 2006
4'936'709		3'867'609	7'925'655	416'416	7'273	18'613'629	8'864'863	2'106'077	71'616	4'120'735	
120'122'158		105'469'495	82'419'981	13'862'816	3'763'120	613'949'469	600'041'207	49'187'048	7'060'013	37'334'424	
2'188		158'710	60'668	63'164	45	2'778'911	24'689	203'688	198	169'528	
– 53'338		– 120'924	– 127'620	– 10'124	– 2'457	– 307'481	– 75'084	– 24'601	– 2'744	– 26'090	
125'007'717		109'374'890	90'278'684	14'332'272	3'767'981	635'034'528	608'855'675	51'472'212	7'129'083	41'598'597	
64'965		59'237	4'182	5'168	127	305'013	56'255	13'468	566	38'756	
4'142'229		2'596'552	1'731'242	243'915	90'366	14'994'683	14'149'566	712'883	136'132	653'969	
1'691'996		1'418'524	204'684	67'270	5'227	4'646'944	665'616	461'392	32'220	216'071	
5'899'190		4'074'313	1'940'108	316'353	95'720	19'946'640	14'871'437	1'187'743	168'918	908'796	
		2'390	11'393			405				113	
309'796		647'908	752'470	43'818	9'006	890'427	485'361	73'651	10'552	111'340	
34'549		40'606	20'371	3'505	1'086	232'066	170'320	9'088	1'852	12'423	
1'691'996		1'151'369	25'053	5'523		4'553'413	350'491	142'585	14'302	233'864	
2'036'341		1'842'273	809'287	52'846	10'092	5'676'311	1'006'172	225'324	26'706	357'740	
3'862'849		2'232'040	1'130'821	263'507	85'628	14'270'329	13'865'265	962'419	142'212	551'056	
3'862'849		2'232'040	1'130'821	263'507	85'628	14'270'329	13'865'265	962'419	142'212	551'056	
		2'255	2'933	667	103	5'049	5'867	1'514	230		
3'862'849		2'234'295	1'133'754	264'174	85'731	14'275'378	13'871'132	963'933	142'442	551'056	
			1'131'937		85'557		13'866'244		142'228		
			1'817		174		4'888		214		
3'862'849		2'234'295		264'174		14'275'378		963'933		551'056	
		90'278'684	35'005'364	3'767'981	2'057'407	608'855'675	523'844'633	7'129'083	3'341'863		
		– 1'131'937		– 85'557		– 13'866'244		– 142'228			
120'081'854		21'370'362	36'092'681	10'583'468	1'630'302	18'260'000	53'002'924	43'197'730	3'398'999	39'390'443	
1'063'014		– 3'374'259	18'049'818	– 197'127	– 5'356	7'514'768	18'142'853	325'208	246'009	1'657'098	
3'862'849		2'232'040	1'130'821	263'507	85'628	14'270'329	13'865'265	962'419	142'212	551'056	
125'007'717		109'374'890	90'278'684	14'332'272	3'767'981	635'034'528	608'855'675	51'472'212	7'129'083	41'598'597	
		58'955	29'257	3'595	2'000	349'716	317'716	6'307	3'138		
1'581'423		91'651	32'051	10'497	1'595	317'999	51'941	57'308	3'908	583'188	
– 472'317		– 77'437	– 2'353	– 290		– 306'459	– 19'941	– 18'897	– 739	– 233'786	
1'109'106		73'169	58'955	13'802	3'595	361'256	349'716	44'718	6'307	349'402	
112.67		1'493.49	1'531.31	1'038.42	1'048.17	1'757.10	1'741.00	1'150.79	1'130.30	119.00	
		1'495.00				1'758.28		1'151.39		119.10	
112.74		1'495.26				1'758.67					
									22.55		
3.44		28.96	19.20	19.09	23.80	38.74	39.65	21.27		1.53	
		30.72				39.94		21.88		1.61	
3.52		31.00				40.33					

Comptes de gestion 2007

Compte de résultats du 1.10.2006 à 30.9.2007

Charges	2007 en francs	2006 en francs	**Produits**	2007 en francs	2006 en francs
			Contribution aux frais administratifs:		
Personnel	3'099'197	3'078'468	Obligations suisse	245'756	212'987
Organes, révision,			Obli-Switzerland	14'279	
conseils juridiques			Obligations étrangères en francs	21'958	15'382
et autres	972'514	660'952	Governo Bond	35'702	
Assemblée des membres			Governo USD Plus	30'856	37'865
et rapport annuel	121'974	102'942	Governo Euro Plus	135'975	148'194
Contacts, publicité, impression	533'851	412'420	Governo Yen	9'019	12'164
Informatique	110'232	99'867	Obligations étrangères	110'974	109'588
Frais de bureau	360'293	373'362	Europe Bond A–BBB	24'682	42'625
Amortissement	10'750	10'750	Dollar Bond A–BBB	8'046	10'453
Charges extraordinaires	100'000	667'414	Actions suisses indexe sur le SMI	313'797	310'398
Attribution à la provision pour			Equities Switzerland	10'529	
fluctuation de cours	130'000	660'000	Actions suisses SPI Plus	32'477	
			Actions suisses Valeurs complémentaires	130'811	96'309
			Actions étrangères	47'499	45'703
			Actions internationales	18'747	
			Globe Index	237'979	
			America Index	343'683	297'910
			Europe Index	281'348	211'230
			Pacific Index	137'178	112'164
			Eurostock Plus	33'218	23'130
			Actions Emerging Markets	7'449	3'569
			Immo Optima suisse	94'478	65'422
			Immo Invest suisse	34'549	
			Immo Optima Europe	40'605	20'371
			Mixta Optima 15	3'505	1'187
			Mixta Optima 25	232'066	170'320
			Mixta Optima 35	9'088	1'990
			Mixta Protector	12'423	
			Total Verwaltungskostenbeiträge	2'658'676	1'948'961
			Intérêts, dividendes,		
			honoraires, commissions	3'256'095	4'152'966
			Plus-values sur investissements propres	104'498	518'636
			Dissolution fonds informatique		1'000'000
			Production en dehors de la période		667'414
Produit net	580'458	2'221'802			
	6'019'269	8'287'977		6'019'269	8'287'977

Bilan au 30 septembre 2007

avant répartition de l'excédent de recettes

Actif	2007 en francs	2006 en francs	**Passif**	2007 en francs	2006 en francs
Caisse	2'143	2'030	Passifs transitoires	1'497'917	2'779'649
Banques/poste	10'757'628	10'123'277	Provisions pour fluctuations de cours[1]	2'890'000	2'760'000
Obligations, dépôts à terme fixe			Réserves disponibles	16'960'000	15'850'000
et fonds de placement	25'812'788	24'785'942	Fonds de réserve	16'110'000	15'000'000
Impôts anticipés récupérables	197'412	102'503	Report de l'exercice précédent	6'217	4'415
Actifs transitoires	1'263'867	3'580'611			
Mobilier et machines	1	1			
Informatique	10'752	21'501			
Participations	1	1			
			Produit net	580'458	2'221'802
	38'044'592	38'615'866		38'044'592	38'615'866

Avoirs affectés au fonds de prévoyance fr. 670'741.55

[1] *Provisions pour fluctuations de cours constituées sur la fortune de la fondation*

Annexe aux comptes de gestion

	2007 francs	2006 francs
Engagement conditionnels en relation avec la récupération de l'impôt anticipé	6'000'000	6'000'000

Variation du capital propre

	Réserves disponibles	Fonds de réserve	Bénéfice issu du bilan [2]	Total
Situation le 30. 9. 2005 [1]	15'175'000	14'325'000	1'354'415	30'854'415
Attribution	675'000	675'000	– 1'350'000	0
Produit net (exercice 2005/2006)			2'221'802	2'221'802
Situation le 30. 9. 2006 [1]	15'850'000	15'000'000	2'226'217	33'076'217
Attribution	1'110'000	1'110'000	– 2'220'000	0
Produit net (exercice 2006/2007)			580'458	580'458
Situation le 30. 9. 2007 [1]	16'960'000	16'110'000	586'675	33'656'675

[1] *Avant utilisation de l'excédent de recettes*
[2] *Report de l'exercice précédent et produit net*

Proposition du conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan 2007

Report 2006	Fr.	6'217
Excédent de recettes 2007	Fr.	580'458
Total	Fr.	586'675
Attribution aux réserves disponibles	Fr.	290'000
Attribution aux fonds de réserve	Fr.	290'000
Report à nouveau	Fr.	6'675

Zurich, le 29 octobre 2007

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

Peter Pauli	Markus Nievergelt
Président	Président de la direction

Annexe
Informations sur la fondation et commentaires sur les comptes annuels

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

Les statuts de la fondation sont datés du 4 décembre 1970 et ont été modifiés pour la dernière fois le 23 juillet 2007. Les statuts et le règlement peuvent être demandés à l'administration d'IST.

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

Assemblée des membres

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

Les membres sont:

- des institutions de prévoyance d'employeurs du secteur privé ou public,
- des institutions de prévoyance d'associations professionnelles de personnes indépendantes ou salariées,
- d'autres institutions de prévoyance

qui détiennent au moins une part d'une fortune collective.

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

Conseil de fondation

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

Organe de révision

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

Placements de capitaux

La fortune de la fondation est constituée de 27 fortunes collectives. Quatre d'entre elles se composent de parts d'autres fortunes collectives. La plupart des fortunes collectives sont gérées par des gestionnaires de fortune spécialisés.

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

Principes d'évaluation

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

Les positions en monnaies étrangères qui figurent dans les fortunes collectives investies à l'étranger sont converties en francs suisses aux cours devises publiés par WM Reuters (cours au comptant fixés à 16 h 00 à Londres).

Commentaire sur le compte de résultats

Le poste «Intérêts/dividendes» des comptes annuels au 30 septembre 2007 de la fortune collective ACTIONS SUISSES ne comprend pas de remboursements à la valeur nominale ou en capital (2006: 2.65 francs). Le poste «Intérêts/dividendes» des comptes annuels au 30 septembre 2007 de la fortune collective ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES comprend des remboursements à la valeur nominale ou en capital d'un montant de 81'600 francs ou 1.61 francs par part (2006: 49.45 francs). Depuis le remplacement des investissements directs par des fonds institutionnels, les remboursements à la valeur nominale ou en capital ne sont plus ajoutés aux produits, mais à la valeur en capital.

Prêt de titres

IST a conclu des conventions de prêt de titres avec la banque dépositaire Lombard Odier Darier Hentsch & Cie à Genève. Au terme de l'exercice 2007, des titres pour la contre-valeur suivante en milliers de francs étaient en prêt:

Prêts de titres en 1000 francs	30. 9. 2007	30. 9. 2006
Obligations suisses	205'054	
Governo USD Plus	39'356	55'422
Governo EURO Plus	106'912	86'435
Obligations étrangères select	26'062	33'244
Europe Bond A–BBB	4'334	5'313
Actions suisses indexé sur le SMI	3'542	80'111
Actions suisses SPI Plus	4'240	
Actions suisses val. complém.	27'573	53'228
Actions étrangères	9'727	5'355
America Index	62'287	46'588
Europe Index	207'918	75'774
Pacific Index	85'112	43'388
Eurostock Plus	13'145	15'050
IST Actions internationales	1'182	
IST Immo Optima Europe	41'353	10'222
IST Mixta Protector	1'371	

Instruments dérivés

Durant l'exercice sous revue, IST a utilisé des instruments dérivés dans les limites prévues par la loi et les directives de placement. Les positions étaient soit entièrement couvertes, soit garanties par des placements présentant une étroite corrélation. Aucune position n'était ouverte le 30 septembre 2007.

IST2

Le capital de fondation de CHF 100'000 de la fondation IST2 constituée durant l'exercice 2006/2007 a été comptabilisé comme une charge extraordinaire.

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié les comptes annuels (bilan et compte de résultats des fortunes collectives, compte d'exploitation, annexe et proposition du conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan, voir pages 33 à 44), la gestion et les placements de la Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2007.

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

Notre révision a été effectuée selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons 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. 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, aux statuts, au règlement et aux exigences de l'autorité de surveillance.

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

Zurich, le 31 octobre 2007

Ernst & Young SA

Jürg Häusler
Expert-comptable diplômé
(Responsable du mandat)

Thomas Wapp
Expert-comptable diplômé

Organes de la fondation

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	Insitut de Banque et Finance de l'Université de St-Gall
	Reto Bachmann, directeur	Caisse de pension du canton de Soleure, Soleure
	Marcel Berlinger, administrateur	ASGA Caisse de pension, St-Gall
	Marc R. Bohren, CFO	Skyguide SA, Genève
	Werner Frey, dr.	
	Fritz Hirsbrunner, membre de la direction du groupe, CFO	Galenica SA, Berne
	Urs Iseli, dipl. féd. de responsable de caisse de pension, administrateur	Caisse de pension des Forces Motrices Bernoises, Berne
	Jean Wey, lic. iur., président de la direction	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 canton de Thurgovie
Membres	**Andreas Markwalder,** lic. éc. publ., responsable des placements	GastroSocial Caisse de pension, Aarau
	Fritz Hirsbrunner, membre de la direction du groupe, CFO	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	Caisse de pension des Forces Motrices Bernoises, Berne
	Jean Wey, lic. iur., président de la direction	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	Institut de Banque et Finance de l'Université de St-Gall
	Reto Bachmann, directeur	Caisse de pension du canton de Soleure, Soleure
	Marc R. Bohren, CFO	Skyguide SA, Genève

Organe de révision

Ernst & Young SA, Zurich

Administration d'IST

Markus Nievergelt	président de la direction
Markus Bill	directeur adjoint
Mathis Stoffel	directeur adjoint
Luigi Alois Fischer	sous-directeur
Werner Ketterer	sous-directeur
Gregor Kleeb	sous-directeur
[2] René Schibli	sous-directeur
Hanspeter Vogel	sous-directeur
[1] Hansen Wang	sous-directeur

[1] Entrée le 1er mars 2007
[2] Démission au 30 avril 2007

Le texte en allemand fait foi
en cas de confusion

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge
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