

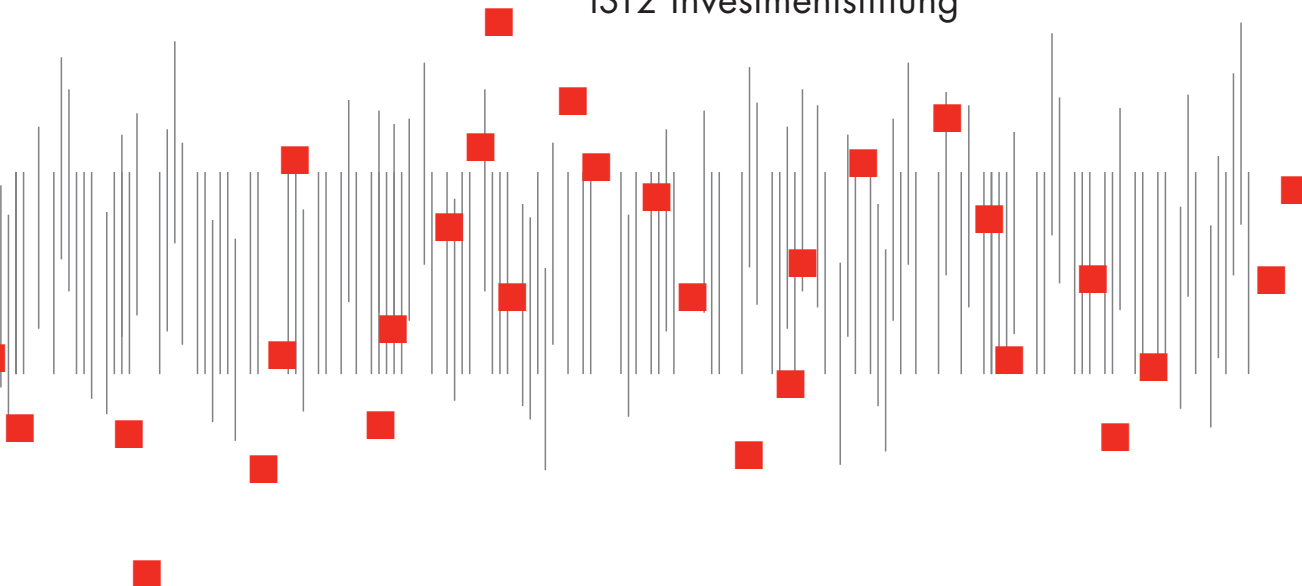
IST

Investmentstiftung für Personalvorsorge

Geschäftsbericht 2010

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge

IST2 Investmentstiftung



IST – auf einen Blick

IST

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge, gegründet 1967 und damit älteste Stiftung für Vorsorgegelder.

Mitglieder

Bei der Stiftung können alle steuerbefreiten Vorsorgeeinrichtungen mit Sitz in der Schweiz anlegen, die gemäss dem «Competent Authority Agreement» (nachstehend «CAA» genannt; deutsch: Verständigungsvereinbarung) vom 25. November/3. Dezember 2004 zwischen den Steuerbehörden der USA und der Schweiz zum Doppelbesteuerungsabkommen Schweiz-USA vom 2. Oktober 1996 (DBA) von der Quellensteuer auf Dividenden von Aktien US-amerikanischer

Unternehmungen befreit sind. Die IST zählt per Ende September 2010 684 Mitglieder (756 im Vorjahr).

Produkte und Dienstleistungen

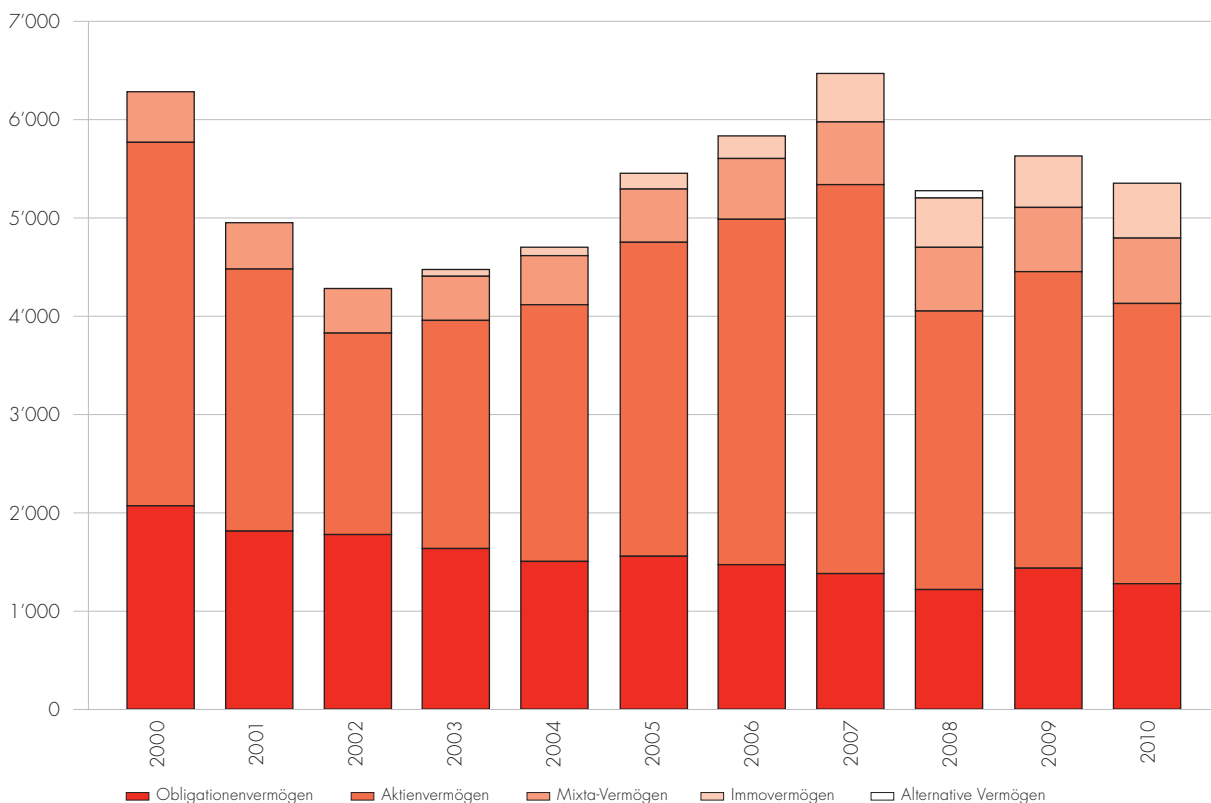
35 Sondervermögen (Obligationen-, Aktien-, Immobilien-, Mixta- und Alternative Vermögen). Unabhängige, individuelle Beratung in der Anlage und Verwaltung von Vermögen. Ausbildungskurse und Publikationsreihe «IST Aktuell».

Geschäftsjahr 1. Oktober bis 30. September

Anfang Oktober automatische Wiederanlage der Erträge (Thesaurierung).

Entwicklung des konsolidierten Vermögens (Nettovermögen)

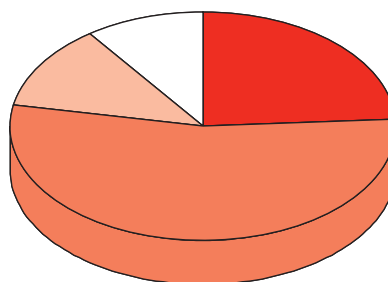
in Mio. Franken



Sondervermögen per 30. 9. 2010

in Prozenten des Bruttovermögens

- 24% Obligationenvermögen
- 54% Aktienvermögen
- 12% Mixta-Vermögen
- 10% Immobilienvermögen



Inhaltsverzeichnis

Vergleich der Sondervermögen	2
Vorwort des Präsidenten	4
Rückblick auf das Geschäftsjahr	6
Rahmenbedingungen und Anlagepolitik	8
Sondervermögen Obligationen	11
Sondervermögen Aktien	20
Sondervermögen Immobilien	27
Sondervermögen BVG	31
Sondervermögen Alternative Anlagen	33
Performance und Vermögensaufstellung	34
Jahresrechnung	38
Verwaltungsrechnung	47
Anhang	50
Bericht der Revisionsstelle	56
Jahresbericht IST2	57
Stiftungsorgane	68

Vergleich der Sondervermögen

Vergleich der Sondervermögen

	Vermögen		Übertrag auf Kapitalkonto pro Anspruch		Rendite eines Anspruchs		Rendite und Wertveränderung pro Anspruch in Prozenten	
	in Mio. Franken		in Franken		in Prozenten			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
GELDMARKT CHF	116.6	156.0	2.05	2.82	1.8	2.6	0.6	2.1
OBLIGATIONEN SCHWEIZ	359.3	374.5	31.81	32.16	2.6	2.8	5.6	7.5
OBLIGATIONEN AUSLAND FRANKEN	66.8	56.3	28.32	29.83	2.3	2.6	5.2	7.7
GOVERNO WELT INDEXT ¹	46.4	n/a	-0.02	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
GOVERNO BOND	214.7	315.3	37.11	38.88	3.3	3.6	-4.3	3.0
GOVERNO BOND HEDGED CHF ²	52.0	n/a	39.64	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
GOVERNO USD PLUS ³	n/a	7.5	n/a	5.00	n/a	2.9	n/a	-2.3
GOVERNO EURO PLUS	26.5	84.2	32.07	32.87	3.5	3.8	-6.4	3.3
OBLIGATIONEN AUSLAND	202.2	264.0	34.41	35.14	3.8	4.0	-0.9	4.8
OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF ²	70.9	n/a	37.48	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EUROPE BOND A-BBB ⁴	n/a	14.0	n/a	38.20	n/a	4.1	n/a	2.5
DOLLAR BOND A-BBB ⁵	n/a	1.6	n/a	45.77	n/a	5.2	n/a	5.2
WANDELOBIGATIONEN GLOBAL CHF	123.5	148.0	0.07	0.05	0.0	n/a	5.8	n/a
OBLI SUBSTITUTE CHF*	10.9	15.8	-0.28	-0.44	-0.4	-0.4	-18.2	-23.3
Obligationenvermögen	1'289.8	1'437.2						
AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXT	400.1	473.7	37.91	30.10	2.4	1.9	1.9	-2.2
AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	78.9	160.6	16.23	13.93	2.1	1.8	1.9	-2.2
AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE	368.1	328.1	83.43	91.91	1.5	1.6	17.9	-1.1
AKTIEN AUSLAND	36.0	43.6	-5.05	-3.54	-0.3	-0.2	-8.9	-3.7
AKTIEN GLOBAL (FoF)	93.2	248.4	10.82	7.04	0.9	n/a	0.6	n/a
GLOBE INDEX	424.0	439.4	28.21	33.55	2.1	2.2	0.4	-9.5
GLOBE INDEX «G»	659.8	637.9	31.96	36.75	2.3	2.4	0.7	-9.3
AMERICA INDEX	159.3	122.1	12.01	14.48	1.7	1.8	3.5	-13.3
AMERICA INDEX «G»	50.6	45.9	14.08	16.26	2.0	2.0	3.8	-13.0
EUROPE INDEX	155.6	192.4	12.45	14.63	2.7	3.0	-4.2	-6.1
EUROPE INDEX «G»	59.4	61.2	13.74	15.72	3.0	3.2	-3.9	-5.8
PACIFIC INDEX	45.3	93.0	4.43	5.25	2.0	2.3	-1.6	-1.2
PACIFIC INDEX «G»	119.6	48.5	5.07	5.79	2.2	2.5	-1.4	-1.0
ISRAEL INDEX ⁶	4.3	n/a	0.63	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
AKTIEN WELT SRI ⁷	71.7	n/a	0.54	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
GLOBAL AVENIR	17.7	17.0	-1.44	-2.61	-0.3	-0.4	-4.7	-13.2
EUROPE SMALL MID CAPS	53.5	47.3	22.96	23.85	1.2	1.3	10.9	-1.4
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	5.5	4.6	-0.24	-0.21	-0.3	-0.2	13.3	-3.9
AKTIEN EMERGING MARKETS	54.5	27.0	5.26	2.38	0.7	0.3	12.1	-1.4
Aktienvermögen	2'857.1	2'990.7						
IMMO OPTIMA SCHWEIZ	322.3	306.2	17.78	17.60	2.7	3.0	10.3	9.4
IMMO INVEST SCHWEIZ	157.1	140.6	3.34	3.49	2.7	2.9	5.0	4.3
IMMO OPTIMA EUROPA	67.8	70.8	18.73	22.86	2.3	2.5	-2.3	-7.8
IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK	12.4	7.0	-1.11	-1.07	-1.2	-1.2	12.3	11.7
Immobilienvermögen	559.6	524.6						
MIXTA OPTIMA 15	29.2	18.2	17.57	17.27	1.6	1.7	4.6	6.5
MIXTA OPTIMA 25	548.9	516.6	30.87	32.34	1.8	2.0	4.3	4.5
MIXTA OPTIMA 35	48.6	81.5	19.13	18.94	1.8	1.8	3.9	4.0
MIXTA PROTECTOR	39.6	38.4	0.95	0.55	0.8	0.5	2.6	1.1
Mixtavermögen	666.3	654.7						
IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF)*	10.0	32.5	0.00	0.08	0.0	0.1	-69.1	-34.5
Alternative Vermögen	10.0	32.5						
Bruttovermögen (rechnerisches Total)	5'382.8	5639.7						
davon Doppelzählungen	147.4	153.3						

¹ seit 23. 6. 2010 ² seit 29. 3. 2010 ³ bis 24. 6. 2010 ⁴ bis 28. 6. 2010 ⁵ bis 22. 6. 2010 ⁶ seit 19. 7. 2010 ⁷ seit 2. 8. 2010 * in Liquidation

Sondervermögen

	Vermögen		Vermögensveränderung		Saldo aus Zeichnungen und Rücknahmen	Realisierte/nicht realisierte Kursgewinne/Kursverluste	Nettoertrag
	Mio. Franken	Mio. Franken	Mio. Franken	in Prozenten	Mio. Franken	Mio. Franken	Mio. Franken
	30.9.2010	30.9.2009	1.10.2009-30.9.2010		2010	2010	2010
GELDMARKT CHF	116.6	156.0	-39.4	-25.3	-40.1	-1.4	2.1
OBLIGATIONEN SCHWEIZ	359.3	374.5	-15.2	-4.1	-35.1	10.8	9.1
OBLIGATIONEN AUSLAND FRANKEN	66.8	56.3	10.5	18.7	7.3	1.7	1.5
GOVERNO WELT INDEXT ¹	46.4	n/a	46.4	n/a	48.4	-2.0	n/a
GOVERNO BOND	214.7	315.3	-100.6	-31.9	-89.6	-18.7	7.7
GOVERNO BOND HEDGED CHF ²	52.0	n/a	52.0	n/a	49.8	0.4	1.8
GOVERNO USD PLUS ³	n/a	7.5	-7.5	n/a	-7.5	n/a	n/a
GOVERNO EURO PLUS	26.5	84.2	-57.7	-68.5	-54.7	-4.0	1.0
OBLIGATIONEN AUSLAND	202.2	264.0	-61.8	-23.4	-59.8	-9.9	7.9
OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF ²	70.9	n/a	70.9	n/a	69.3	-1.2	2.8
EUROPE BOND A-BBB ⁴	n/a	14.0	-14.0	n/a	-14.0	n/a	n/a
DOLLAR BOND A-BBB ⁵	n/a	1.6	-1.6	n/a	-1.6	n/a	n/a
WANDELOBLIGATIONEN GLOBAL CHF	123.5	148.0	-24.5	-16.6	-31.0	6.4	0.1
OBLI SUBSTITUTE CHF *	10.9	15.8	-4.9	-31.0	-2.4	-2.5	0.0
Obligationenvermögen	1'289.8	1'437.2	-147.4	-10.3	-161.0	-20.4	34.0
AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXT	400.1	473.7	-73.6	-15.5	-86.5	2.4	10.5
AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	78.9	160.6	-81.7	-50.9	-87.4	3.8	1.9
AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE	368.1	328.1	40.0	12.2	-17.9	52.2	5.7
AKTIEN AUSLAND	36.0	43.6	-7.6	-17.4	-4.3	-3.2	-0.1
AKTIEN GLOBAL (FoF)	93.2	248.4	-155.2	-62.5	-142.5	-13.9	1.2
GLOBE INDEX	424.0	439.4	-15.4	-3.5	-21.1	-3.6	9.3
GLOBE INDEX «G»	659.8	637.9	21.9	3.4	18.3	-11.6	15.2
AMERICA INDEX	159.3	122.1	37.2	30.5	33.4	0.9	2.9
AMERICA INDEX «G»	50.6	45.9	4.7	10.2	3.1	0.6	1.0
EUROPE INDEX	155.6	192.4	-36.8	-19.1	-30.5	-11.0	4.7
EUROPE INDEX «G»	59.4	61.2	-1.8	-2.9	0.6	-4.2	1.8
PACIFIC INDEX	45.3	93.0	-47.7	-51.3	-51.7	3.0	1.0
PACIFIC INDEX «G»	119.6	48.5	71.1	146.6	82.0	-13.6	2.7
ISRAEL INDEX ⁶	4.3	n/a	4.3	n/a	4.3	n/a	n/a
AKTIEN WELT SRI ⁷	71.7	n/a	71.7	n/a	74.6	-2.9	n/a
GLOBAL AVENIR	17.7	17.0	0.7	4.1	1.7	-1.0	0.0
EUROPE SMALL MID CAPS	53.5	47.3	6.2	13.1	0.9	4.6	0.7
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	5.5	4.6	0.9	19.6	0.4	0.5	0.0
AKTIEN EMERGING MARKETS	54.5	27.0	27.5	101.9	32.8	-5.7	0.4
Aktienvermögen	2'857.1	2'990.7	-133.6	-4.5	-189.8	-2.7	58.9
IMMO OPTIMA SCHWEIZ	322.3	306.2	16.1	5.3	-15.0	22.8	8.3
IMMO INVEST SCHWEIZ	157.1	140.6	16.5	11.7	9.0	3.3	4.2
IMMO OPTIMA EUROPA	67.8	70.8	-3.0	-4.2	-1.6	-3.1	1.7
IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK	12.4	7.0	5.4	77.1	4.1	1.4	-0.1
Immobilienvermögen	559.6	524.6	35.0	6.7	-3.5	24.4	14.1
MIXTA OPTIMA 15	29.2	18.2	11.0	60.4	9.8	0.7	0.5
MIXTA OPTIMA 25	548.9	516.6	32.3	6.3	9.4	12.7	10.2
MIXTA OPTIMA 35	48.6	81.5	-32.9	-40.4	-35.4	1.7	0.8
MIXTA PROTECTOR	39.6	38.4	1.2	3.1	0.1	0.7	0.4
Mixtavermögen	666.3	654.7	11.6	1.8	-16.1	15.8	11.9
IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) *	10.0	32.5	-22.5	-69.2	-24.8	2.3	0.0
Alternative Vermögen	10.0	32.5	-22.5	-69.2	-24.8	2.3	0.0
Bruttovermögen (rechnerisches Total)	5'382.8	5'639.7	-256.9	-4.6	-395.2	19.4	118.9
Nettovermögen (konsolidiertes Total)	5'235.4	5'486.4	-251.0	-4.6			

¹ seit 23. 6. 2010 ² seit 29.3.2010 ³ bis 24. 6. 2010 ⁴ bis 28. 6. 2010 ⁵ bis 22. 6. 2010 ⁶ seit 19.7.2010 ⁷ seit 2.8.2010 *in Liquidation

Vorwort des Präsidenten

Angeführt von den Schwellenländern befanden sich im Frühjahr 2010 alle wichtigen Volkswirtschaften im Aufschwung. Allerdings verlor die Konjunkturerholung bereits im Sommer an Dynamik. Ob damit bereits die nächste Rezession eingeläutet und damit der von zahlreichen Auguren prophezeite «double dip» in der Wirtschaftsentwicklung zur Realität wird, ist derzeit noch ungewiss. Da ist zum einen die erfreuliche Tatsache, dass die Wachstumsprognosen 2010 im EU-Raum für einzelne Länder, allen voran Deutschland und Polen, markant nach oben korrigiert werden konnten. Andererseits ist die Unsicherheit nach wie vor gross: Vermag das deutsche Wachstum andere Staaten im Euroraum positiv zu beeinflussen oder löst die Sorge um die hohe Staatsverschuldung, nicht nur im Süden Europas, die nächste wirtschaftliche Verunsicherung aus? Wurde vor einem Jahr China die Rolle als Lokomotive der Weltwirtschaft noch abgesprochen, so werden heute diejenigen immer lauter, die China eine Stärkung des Binnenmarktes nicht zutrauen. Dies nachdem China die entwickelten Länder, entgegen der Prognosen, wenn auch mit kräftiger Unterstützung der übrigen Schwellenländer, auf den Erholungspfad geführt hat. Zwar hat auch China eine Verlangsamung der Konjunktur hinzunehmen, wie sich diese auf den Rest der Welt auswirken wird, ist ebenso ungewiss, wie der Einfluss weiterer prosperierender Schwellenländer wie zum Beispiel Indien und Brasilien, um nur zwei zu nennen, die bislang noch nicht so prominent in Erscheinung getreten sind wie China. Klar ist, dass die Schuldenkrise heute vor allem ein Problem der entwickelten Staaten ist. Dafür werden zu gerne und zu rasch die Politiker verantwortlich gemacht. Dabei geht leicht vergessen, dass Auslöser der Finanzkrise ein ausser Rand und Band geratener Kapitalismus war und die Welt nur dank beherzten und konzertierten Eingreifens der Regierungen der G-20 vor Schlimmerem bewahrt wurde. Unbestritten, dass dabei auch Fehler gemacht wurden, in der Rückschau gar der eine oder andere vermeidbare Fehler. Klar, die Staatsschulden wurden in einzelnen Fällen in schwindelerregende Höhen getrieben; dafür aber allein die Politiker verantwortlich zu machen, greift zu kurz. Vielmehr sind alle Beteiligten aufgerufen, ihr Verhalten kritisch zu hinterfragen, ihre Verantwortung zu übernehmen und dazu beizutragen, dass die notwendigen, teilweise längst fälligen Reformen zügig und global abgestimmt erfolgen können. Dass das im Bereich des Möglichen liegt, haben die Chefs der Notenbanken und Aufsichtsbehörden aus über zwei Dutzend Ländern bewiesen, als sie sich im September überraschend rasch auf neue Eigenkapital-Regelungen im Bankenwesen einigen konnten. Der Erfolg wird sich nicht von heute auf morgen einstellen, und deshalb ist es nötig, sicherzustellen, dass diese «Kur» nicht

durch eine neue abgelöst wird, bevor sie ihre Wirkung entfalten konnte.

Die Schweiz hat bis heute nur marginal unter den Auswirkungen der Krise gelitten. Mit einer Staatsverschuldung in Höhe von rund 40% des BIP nimmt sie sich im Vergleich zu den übrigen Ländern Europas wie eine Insel der Glückseligen aus. Da wurde offenbar vieles richtig gemacht, auch von Politikern. Das gilt ganz besonders auch für unser Vorsorge-system. Gemäss einer von Mercer Anfang Jahr publizierten Studie erhält das Dreisäulensystem der Schweiz unter 13 ausgewählten Ländern die beste Gesamtbewertung, bezüglich Finanzierung liegt es gar einsam an der Spitze. Diese Tatsache geht leider allzu oft in Vergessenheit, wenn die zweifelsfrei auch an diesem System erforderlichen Änderungen und Reformen breit diskutiert werden. Das Dreisäulenkonzept der Schweiz ist im Grundsatz gesund. Damit das so bleibt, braucht es keine Neuordnung, wohl aber Vereinfachung und Transparenz, d. h. Eindämmung der Regulierungswut von Behörden und Beratern, Rückbesinnung auf den ursprünglichen Rahmen des BVG und Förderung der Eigenverantwortung. Wenn die jüngste Krise eines gezeigt hat, dann dies, dass auch mit noch so ausgeklügelten Kontrollsystemen der Treiber, der zur Krise geführt hat, nämlich Gier in all ihren Erscheinungsformen, nicht in den Griff zu bekommen ist. Stattdessen sollten wir uns unserer Eigenverantwortung erinnern, ethisch und moralisch Verantwortung übernehmen für unser Tun und Lassen als Versicherte, Stiftungsräte, Aktionäre und Bürger. Wir sind Treuhänder des «Sozialkapitals».

Dass die Anleger in diesen nach wie vor unsicheren Zeiten nur verhalten Lust zu neuen Anlagen verspüren, ist direkt an den Akquisitionszahlen ablesbar. Erstmals seit fünf Jahren muss die IST einen Geldabfluss verzeichnen. Dieser ist primär auf Umschichtungen in den Mandaten der bevorzugten Partner zurückzuführen. Dagegen haben die von der IST direkt betreuten Kunden mit einem Neugeldzufluss von rund 4% positiv zum Ergebnis beigetragen. Das ist besonders erfreulich.

Zwei neue Sondervermögen wurden im Jahresverlauf lanciert: GOVERNO WELT INDEXIERT und AKTIEN WELT SRI. Zusätzlich wurden zwei bestehende Obligationen Sondervermögen um währungsgesicherte Versionen ergänzt, nämlich OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF und GOVERNO BOND HEDGED CHF. Die beiden neuen Sondervermögen GOVERNO WELT INDEXIERT und AKTIEN WELT SRI konnten mit der Unterstützung der bevorzugten Partner mit einem Volumen von rund CHF 50 Mio. bzw. über CHF 70 Mio. lanciert werden.

Im Berichtsjahr hat der Stiftungsrat an insgesamt 112 Generalversammlungen von schweizerischen Unternehmen die Aktionärsrechte aktiv wahrgenommen. Gestützt auf die Analysen des mandatierten Corporate-Finance-Spezialisten hat er bei 32 Gesellschaften die Anträge des Verwaltungsrates teilweise abgelehnt.

Der Stiftungsrat hat im Verlauf des Berichtsjahres die seit 2006 verfolgte Strategie sorgfältig überprüft und kritisch hinterfragt. Er hat mit Genugtuung festgestellt, dass die gesteckten Ziele weitgehend erreicht und dank den Leistungen der vergangenen vier Jahre eine sehr gute Ausgangsbasis für die nächsten strategischen Schritte geschaffen wurde. Damit die IST als unabhängige, ausschliesslich den Anlegern verpflichtete Anlagestiftung ihren Anlegern hochwertige und preiswerte Anlageprodukte sowie begleitende Anlageberatung bieten kann, muss sie weiter wachsen. Die IST verfolgt dieses Wachstumsziel primär mittels Stärkung und Erweiterung ihrer gesamtschweizerischen Marktposition im Segment der kleinen und mittleren Vorsorgeeinrichtungen. Im Segment der grossen Vorsorgeeinrichtungen soll die Marktposition durch den Ausbau im Spezialitätenbereich und die Stärkung des Fondsresearchs erweitert werden. Flankierend sollen diese Aktivitäten durch aktive Kommunikation und gezieltes Marketing unterstützt werden. Doch all diese Anstrengungen verkommen zur Makulatur, wenn die Anleger den Selbsthilfegedanken nicht verinnerlicht haben und bereit sind, entsprechend zu handeln und bei der IST anlegen.

Nach 14-jähriger Tätigkeit im Stiftungsrat der IST, wovon acht Jahre als deren Präsident, werde ich auf die bevorstehende Mitgliederversammlung zurücktreten. Ich darf auf eine interessante und spannende Periode zurückblicken. Unterstützt und getragen von engagierten Kollegen im Stiftungsrat durfte ich die IST in dieser Zeit in ihre ursprüngliche Unabhängigkeit zurückführen und erfolgreich neu positionieren. Die IST gilt als Anlagestiftung von Vorsorgeeinrichtungen für Vorsorgeeinrichtungen. Sie ist ausschliesslich ihren Anlegern verpflichtet. Diese Rückbesinnung scheint mir wichtig. In einem kompetitiven Umfeld präsentiert sich die IST heute als modernes Unternehmen, das aus einer Position der Stärke die künftigen Herausforderungen in Angriff nehmen kann. Ich danke meinen Kollegen im Stiftungsrat für die kollegiale Zusammenarbeit und ihre tatkräftige und loyale Unterstützung bei der Realisierung der anspruchsvollen Aufgaben. Mein Dank geht auch an die Geschäftsleitung und das gesamte Team der IST Verwaltung für die langjährige, ausgezeichnete Zusammenarbeit. Ich wünsche der IST für die Zukunft alles Gute und eine weiterhin erfolgreiche Tätigkeit zum Wohle unserer Gesellschaft.

Zürich, im Oktober 2010

Peter Pauli
Präsident des Stiftungsrats

Rückblick auf das Geschäftsjahr

Im Geschäftsjahr zeichnete sich zunächst für die USA und Europa eine durch die Konjunkturprogramme und das Ende des Lagerabbaus getriebene Aufholbewegung von den vorangegangenen starken BIP-Rückgängen ab.

Einer fürs erste robusten Aufwärtsdynamik in Asien und den USA stand eine nur zögerliche Erholung in der EU gegenüber. Während der Schwung nach dem 2. Quartal in den USA, Japan und später in einigen Schwellenländern nachliess, gewann das bis dahin schwache Wachstum im Euroraum dank starker Aufholeffekte in Deutschland und dem tiefen Euro an Fahrt.

Die Notenbanken der Schweiz, des Euroraums und der USA hielten die Leitzinsen aufgrund der fragilen Aussichten unverändert auf Tiefstständen. Am Devisenmarkt setzte sich der Höhenflug des CHF zuerst gegenüber dem EUR und später dem USD fort. Dies auch aufgrund der Staatsschuldenkrise.

Die Gesamtabnahme des Bruttovermögens beträgt 256.9 Mio. oder 4.6%. Sie setzt sich zusammen aus Netto-Rücknahmen von 395.2 Mio., einem Ertragsüberschuss von 118.9 Mio. sowie Kursgewinnen (gegenüber 30.09.09) von 19.4 Mio.

Die Abnahme in den Obligationenvermögen um 10.3% auf 1'289.8 Mio. ist hauptsächlich das Ergebnis von Netto-Rücknahmen von 161.0 Mio. Hinzu kommen Kursverluste von 20.4 Mio. und Ertragsüberschüsse von 34.0 Mio. Aufgrund des geringen Volumens wurden die Sondervermögen GOVERNO USD PLUS, EUROPE BOND A-BBB und DOLLAR BOND A-BBB geschlossen.

Bei der Gruppe der Aktienvermögen ist die Abnahme um 4.5% auf 2'857.1 Mio. hauptsächlich auf Nettorücknahmen von 189.8 Mio. zurückzuführen, bei Nettoerträgen von 58.9 Mio., korrigiert um die noch verbleibenden Kursverluste von 2.7 Mio.

Die Immobilienvermögen nahmen um 6.7% zu; dies ist vorwiegend das Ergebnis aus Kursgewinnen von 24.4 Mio. und Nettoerträgen von 14.1 Mio. Dem standen Nettorücknahmen von 3.5 Mio. gegenüber.

Die Mischvermögen der MIXTA OPTIMA Familie erfuhren durch Kursgewinne von 15.8 Mio. und Ertragsüberschüsse von 11.9 Mio., korrigiert um Netto-Rücknahmen von 16.1 Mio., eine leichte Zunahme um 1.8% auf 666.3 Mio.

Bei den alternativen Vermögen wurde das Sondervermögen DELTA GLOBAL CHF liquidiert, wodurch sich eine Abnahme von 22.5 Mio. oder rechnerisch 69.2% ergab.

Kunden

Bis ins Frühjahr konnten die Aktienmärkte, wenn auch mit Rückschlägen, den Aufwärtstrend aus dem Jahr 2009 fortsetzen. Dieser wurde dann allerdings im zweiten Quartal 2010 durch die Schuldenkrise im Euroraum, mindestens vorläufig, abrupt beendet. War der Optimismus unter den Anlegern anfänglich hoch, nicht zuletzt, weil die guten Ergebnisse der Unternehmen diesen als berechtigt erscheinen liessen, rückte schliesslich die Sorge um die hohe Verschuldung der Eurostaaten immer mehr in den Vordergrund. Die Berechtigung der kurzfristigen Aktienmarktkorrektur wurde von Experten und Anlegern gleichermassen unterschiedlich eingeschätzt, was sich im Anlageverhalten deutlich widerspiegelte. Konnte das anspruchsvolle Akquisitionsziel von 10% für den internen Vertriebskanal während des ersten Halbjahres knapp erreicht werden, so musste dieses im zweiten Halbjahr deutlich nach unten korrigiert werden. Ein Zuwachs von 4.14% darf im gegebenen Umfeld aber immer noch als hervorragend beurteilt werden und kann als Bestätigung der Kontinuität in der vertrauensvollen Kundenbetreuung gesehen werden.

Vor dem Hintergrund der Erfahrungen aus der jüngsten Finanzkrise und der Unsicherheit bezüglich der Einschätzung der künftigen Entwicklung ist der Wunsch der Kunden nach transparenten und nachvollziehbaren Anlageprodukten nicht überraschend. Strukturierte Produkte und oft überbeurteilt eingekaufte Anlagestrategien vermochten die hohen Erwartungen nur ausnahmsweise zu erfüllen. So ist es nur verständlich, wenn Kunden ihr Augenmerk vermehrt auf die einzig (vermeintlich) sichere Performancequelle richten, die Kosten. Dass Kontinuität in der Betreuung, Verlässlichkeit in der Überwachung der Manager und Bündelung der Interessen der Anleger weitere wichtige Faktoren einer langfristigen und nachhaltigen Anlage der anvertrauten Versicherungsvermögen sind, wird von den meisten Kunden bestätigt, aber in einem extrem zahlenorientierten Umfeld noch nicht von allen in letzter Konsequenz auch gelebt. So wird der Verlockung des Tiefstpreisangebots am Schluss doch noch nachgegeben.

Die Besucherzahlen an den traditionellen IST Kundenveranstaltungen konnten erneut gesteigert werden. Dies ist hauptsächlich auf zwei Faktoren zurückzuführen: zum einen scheint die Qualität der Beiträge einem weiteren Kreis bekannt geworden zu sein, zum andern entspricht die

Verschiebung der Apéros vom Nachmittag/Abend auf den Mittag den Kundenbedürfnissen besser. Der erstmals in der Stadt Bern durchgeführte Apéro wurde von den Besuchern gegenüber der Veranstaltung in Steffisburg klar bevorzugt; der Apéro in Steffisburg wird deshalb künftig entfallen, bzw. in anderer, angemessener Form durchgeführt werden.

Produktentwicklung

Im Verlauf des Jahres wurden die Sondervermögen OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF, GOVERNO BOND HEDGED CHF, GOVERNO WELT INDEXIERT sowie AKTIEN WELT SRI lanciert. Während es sich bei den ersten zwei um die Ergänzung bestehender Sondervermögen mit einer währungsgesicherten Variante handelt, sind die beiden letzteren effektiv neue Sondervermögen.

Mit dem Sondervermögen GOVERNO WELT INDEXIERT verfügen die Anleger über eine passiv verwaltete, ausschliesslich in Staatsanleihen investierende Alternative zum bekannten OBLIGATIONEN AUSLAND, das aktiv mit Staats- und Unternehmensanleihen bewirtschaftet wird.

Vor zwei Jahren wurde das Sondervermögen GLOBAL AVENIR lanciert, um den Kunden attraktive Anlagen in nachhaltige Technologien und umweltschonende Energien/Energieträger zu ermöglichen. Der Aspekt der Sozialverträglichkeit der Investitionen blieb bei diesem Sondervermögen allerdings unberücksichtigt. Das im dritten Quartal lancierte Sondervermögen AKTIEN WELT SRI wird diesem Anliegen gerecht. Dass damit einem rasch wachsenden Marktbedürfnis entsprochen wird, belegt die Tatsache, dass das Produkt mit einem Volumen von über CHF 70 Mio. lanciert werden konnte. Wir sind überzeugt, dass dieses Sondervermögen weitere Anleger gewinnen wird, vereint es doch das Beste aus zwei Welten – umwelt- und sozialverträgliche Anlagen einerseits mit attraktiven Renditen eines über die Jahre bewährten globalen Portefeuilles andererseits.

Im stetigen Bemühen um Kostenoptimierung wurden im Berichtsjahr die Sondervermögen GELDMARKT CHF und GOVERNO EURO PLUS je in einer Preiskategorie zusammengefasst, die Sondervermögen GOVERNO USD PLUS, DOLLAR BOND A-BBB und EUROPE BOND A-BBB mangels Volumen gar ganz geschlossen. Die Erfahrung über die letzten Jahre hat gezeigt, dass die Kunden die Währungsallokation, wie sie im Sondervermögen OBLIGATIONEN AUSLAND durch den Portfoliomanager vorgenommen wird, ganz offensichtlich einer individuellen Zuordnung vorziehen.

Konditionen

Einige der grossen Anbieter versuchen die im Verlauf der Finanzkrise abgeflossenen Mittel mit einer äusserst aggressiven Preisgestaltung wieder zurückzuholen. Ob und allenfalls wie nachhaltig diese Politik für die Anleger ist, wird sich erst weisen müssen. Die IST hat sich seit Jahren einer klaren und stabilen Preispolitik verschrieben, die sich, unabhängig von Hausse oder Baisse der Finanzmärkte, auf nachhaltig tiefem Niveau halten kann. Das macht die IST auch – aber nicht nur – aus diesem eindeutig messbaren Grund zu einem langfristig verlässlichen Partner. Nicht unerheblich in einem über mehrere Jahrzehnte angelegten Geschäft.

Partnerschaft

Der von der IST gewählte Weg der bevorzugten Partnerschaft bleibt ein anspruchsvolles Geschäftsmodell, das immer wieder hinterfragt und bestätigt werden muss. Der Umstand, dass die bevorzugten Partner – Lombard Odier Darier Hentsch, Swiss & Global Asset Management AG und Valiant Privatbank – gleichzeitig auch Konkurrenten der IST sind, ist mitunter nicht immer einfach, aber sicherlich stets herausfordernd. Der aufgrund der unterschiedlichen «Herkunft» stets wieder erforderliche intensive Dialog macht kreative Win-win-Lösungen oft erst möglich. Das bereits erwähnte Sondervermögen AKTIEN WELT SRI ist ein erfolgreiches Beispiel der so geführten Auseinandersetzung.

Die Akquisition neuer und der Erhalt bestehender gemeinsamer Kunden wird anspruchsvoll bleiben. Das von der IST verwaltete Vermögen wird nur dann kontinuierlich wachsen, wenn und solange die Beteiligten davon überzeugt sind, dass dies zum Vorteil aller ist.

Auswahl und Überwachung der Portfoliomanager

Die vor einigen Jahren implementierten Prozesse für die Auswahl und Überwachung der Portfoliomanager wurden laufend verfeinert und angepasst. Die Aufgabenteilung zwischen Stiftungsrat, seinen Ausschüssen und der Geschäftsleitung funktioniert reibungslos und gewährleistet sachbezogenes und effizientes Arbeiten.

Mit der Erfahrung der vergangenen Jahre konnten die von der Geschäftsleitung bei der Auswahl und der Überwachung eingesetzten Tools noch stärker auf die Bedürfnisse der IST angepasst und die Anforderungen an die Portfoliomanager bzw. die von ihnen erwarteten Dienstleistungen präziser formuliert werden. Unzulänglichkeiten können so schnell identifiziert und behoben, der allenfalls notwendige Wechsel des Managers stichhaltig und für alle nachvollziehbar begründet werden.

Rahmenbedingungen und Anlagepolitik

Politik

Noch selten wurde die Weltwirtschaft derart stark von der Politik mitbestimmt wie in den letzten zwei Jahren. Die Regulierung des Finanzsektors und staatliche Milliardenhilfspakete zur Bewältigung der Bankenkrise, aber auch die mit Neuschulden finanzierten Konjunkturprogramme führten zu einem massiven Ausbau der Staatshaushalte. In der EU stiegen die Staatsausgaben seit 2007 bis 2009 um 5 Prozentpunkte auf 51% des BIP, in den USA um 3 Punkte auf 40% und in Japan um 7 Punkte auf 43%. Die ungezügelter Defizitpolitik vieler Regierungen stösst nun aber an den Finanzmärkten zusehends auf Widerstand, der sich in auseinanderklaffenden Risikoprämien auf Staatsanleihen, aber auch an den Devisenmärkten manifestiert. Die EU versuchte zwar, zusammen mit der EZB und dem IWF mit EUR 110 Mrd. Direkthilfe an Griechenland und weiteren EUR 750 Mrd. in Form eines so genannten europäischen Stabilisierungsmechanismus die Märkte zu beruhigen, aber diese blieben skeptisch, denn müssten die garantierten Beträge bezahlt werden, wären wohl einige Länder nicht in der Lage, ihren Verpflichtungen nachzukommen. Trotz Finanzkrise schlossen die Staatsrechnungen der Schweiz in den letzten 4 Jahren mit Überschüssen ab und selbst für 2010 zeichnet sich ein positives Ergebnis ab. Die Bundesschulden konnten um rund CHF 20 Mrd. reduziert werden. Inklusive Kantone, Gemeinden und Sozialwerke betrug die per Ende 2009 gemäss den Maastrichter-Regeln berechnete Verschuldungsquote der Schweiz 38.8%. Sie soll bis 2014 auf 34.2% sinken. Sanierungsbedarf besteht dennoch bei mehreren Sozialwerken. Eine Reduktion des Umwandlungssatzes wurde von den

Stimmbürgern im Falle der Pensionskassen zwar abgelehnt, und die 11. AHV-Revision wurde im Parlament versenkt, doch stimmte die Bevölkerung einer Revision der Arbeitslosenversicherung zu.

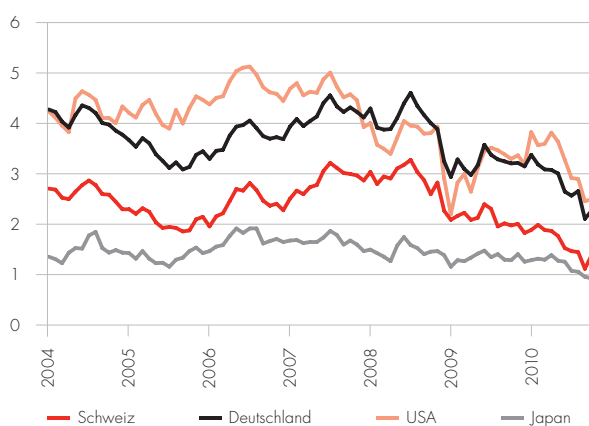
Konjunktur

Auch wenn der seit 60 Jahren erste reale Einbruch des weltweiten BIP um 1% im Jahre 2009 gering erscheint, so wurden die Industrieländer mit einem Rückgang ihrer Wirtschaftsleistung um rund 4–5% dennoch stark getroffen. Diese Rückschläge wurden von den Emerging Markets, die heute knapp 50% der Weltwirtschaft ausmachen und deren Grossmächte China und Indien auch während der Weltfinanzkrise Zuwächse zwischen 5% und 10% erzielten, weitgehend wettgemacht. Die Weltwirtschaft hat ab Mitte 2009 erwartungsgemäss zu einer Erholung angesetzt, die bis zum Sommer 2010 hin anhält. In den ersten sechs Monaten 2010 ist das Wachstum sogar stärker als erhofft ausgefallen. Im Gegensatz zu früheren Rezessionen erfolgte der Aufschwung diesmal jedoch ohne die Schaffung von neuen Jobs in grösserem Stil, weshalb die Arbeitslosigkeit in einigen Ländern (z. B. Spanien über 20%) politisch kritische Höchststände erreicht hat. In der zweiten Jahreshälfte und im ersten Halbjahr 2011 erwartet der IWF zudem wieder eine zumindest temporäre Wachstumsdelle. Dennoch geht der IWF in seiner Herbstlagebeurteilung für 2010 von einem Wachstum der Weltwirtschaft von 4.8% und im nächsten Jahr von 4.2% aus. Die meisten Frühindikatoren prognostizieren eine Wachstumsverlangsamung und von den 28 meistbeachteten Einkaufsmangerindizes sind deren 7 per Ende September bereits wieder unter die kritische Marke gefallen, die eine Schrumpfung einzelner Volkswirtschaften anzeigt. Die OECD-Vorlaufindikatoren zeigen nur noch für ein einziges G-7-Land, für Deutschland, eine Wachstumsphase an. Erneut dürfte somit der Fortgang der Weltkonjunktur massgeblich von den Emerging Markets abhängen. Die Gefahr einer erneuten Rezession in den Industrieländern ist nach wie vor nicht vererbt. Einerseits wirken noch die enormen Fiskalpakete und die Zinssenkungen nach, andererseits haben die angekündigten Haushaltskonsolidierungen der öffentlichen Hand noch nicht eingesetzt.

Die US-Wirtschaft ist wegen der umfangreichen Finanzspritzen des Staates und der Notenbank weniger stark eingebrochen als jene der EU und Japans und sie hat sich erst noch rascher erholt. Zur Jahresmitte 2010 lag das reale BIP praktisch wieder auf dem Niveau vor Ausbruch der Finanzkrise 2007. Der kriselnde amerikanische Immobilienmarkt bleibt aber ein Risiko für die amerikanische Wirtschaft

Entwicklung der Renditen für Staatsanleihen (10 Jahre)

in Prozenten



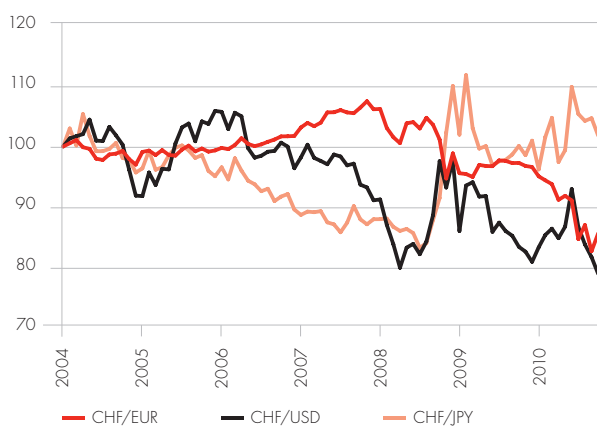
und damit auch für die Weltkonjunktur. Auch die EU-Wirtschaft erholte sich vom letztjährigen BIP-Rückschlag um 4.2%. Im ersten Halbjahr 2010 stellte sich das Realwachstum gegenüber dem Vorjahr aber nur auf 1.1%. Damit wurde erst ein Teil des Rückschlages wettgemacht. Die Konjunktur in Europa wird vor allem von Deutschland, Frankreich und Skandinavien getragen, während Südeuropa weiterhin stagniert oder sogar schrumpft. Einen divergierenden Konjunkturverlauf zeigen auch die Vorlaufindikatoren und die Geschäftsklima-Indizes an. Japan verzeichnete trotz Aufwertung der Landeswährung einen starken Aufschwung. Die volkswirtschaftliche Gesamtrechnung 2009 für die Schweiz zeigt mit 1.9% einen etwas stärkeren Rückgang als zuvor angenommen, was vor allem auf die Einbussen im Aussenhandel zurückzuführen ist. Dennoch schnitt die Schweiz im internationalen Kontext günstig ab. Als eines der wenigen Industrieländer hat die Schweiz mit einem Wachstum von 2.8% in der ersten Jahreshälfte per Mitte 2010 das Vor-Krisenniveau 2007 dank der Erholung der Exporte (+13%) bereits wieder um über 3% übertroffen.

Zinsen

Inflations- und Deflationsängste wechselten sich im Verlaufe des Geschäftsjahres mehrmals ab. Gegen Ende des Geschäftsjahres dämpften die tieferen Erdölpreise und die Rezession die Teuerung erneut. Mit Ausnahme von Grossbritannien dürften 2010 somit sämtliche G-7-Länder unter der geldpolitisch relevanten Marke von 2% verharren, und die SNB hat ihre Inflationsprognosen nochmals reduziert, für 2010 von 0.9% auf 0.7%, für 2011 von 1% auf noch 0.3%.

Entwicklung der Devisenkurse

indexiert 31.12.2003 = 100



Die Rezession und die Finanzprobleme mehrerer Industrieländer führten zu einer Verlängerung der extremen Tiefzinspolitik der Notenbanken und damit zu einem weiteren Rückgang der Langfristzinsen auf meist historische Tiefstände. Während erstklassige Schuldner, wozu teilweise auch Unternehmensanleihen solider Schuldner zählen, von der Flucht in sichere Anlagen profitierten, brachen die Kurse von Staatsanleihen hochverschuldeter Länder wie Griechenland (bis -30%) in Europa teilweise derart massiv ein, dass sogar Banken und Versicherungen, bei denen man solche Portefeuillepositionen vermutete, in Verruf gerieten. Die Zinsrückgänge für 10-jährige Staatsanleihen von bonitätsmässig erstklassig eingestuft Ländern um bis zu 1.2% über das gesamte Geschäftsjahr führten zu Kursgewinnen von etwas über 5% für Deutschland und Frankreich, von 3 bis 4% für Grossbritannien und die USA und von 2% für Japan. Damit wurde zwar das gesamte Anlageergebnis vieler Portefeuilles aufgehellt, aber diese Kursgewinne könnten sich als trügerisch erweisen. Eine Zinswende könnte nicht nur durch eine Konjunkturerholung ausgelöst werden. Neue Solvenzprobleme von Staaten oder Finanzinstituten würden zu einer Ausweitung der Risikoaufschläge führen. Das vorhersehbare Zusatzangebot an Staats- und Bankpapieren könnte zu einer Marktübersättigung führen und damit einen Zinsanstieg provozieren.

Immobilienmärkte

Stand im Vorjahr noch vornehmlich der US-Immobilienmarkt im Fokus, so weitete sich die Immobilienkrise im Geschäftsjahr auch auf andere Märkte, von Dubai bis Irland und Spanien, aus. In den USA folgte den 30%-igen Preiseinbrüchen im Eigenheimbereich eine ähnliche Preiskorrektur bei den Geschäftsliegenschaften. Einzig die Schweiz blieb bisher von einem Rückschlag verschont, was einerseits auf die starke Einwanderung zurückzuführen ist, die das Neubauvolumen weitgehend absorbierte, andererseits hat der Anlagenotstand im festverzinslichen Bereich eine Flucht in den Immobilienmarkt angeheizt, was punktuell zu Übertreibungen geführt hat, von denen nun selbst die SNB zu warnen beginnt. Per 1. Juni waren in der Schweiz 36'710 oder 0.94% aller Wohnungen als leer stehend gemeldet, was etwa einer Jahresproduktion (2009: 39'330 neuerstellte Wohnungen) entspricht.

Währungen

An den Devisenmärkten zeichnet sich ein Abwertungswettrennen ab, das dazu dienen soll, die teilweise kränkelnde Exportwirtschaft einzelner Länder zu stützen. Dazu kommen politische Massnahmen wie neue Importzölle für chinesische

Waren in den USA, mit denen China gezwungen werden soll, den Renminbi aufzuwerten. Die 2-jährige Fixierung des Renminbi an den USD endete am 19. Juni 2010. Seither hat die chinesische Währung gegenüber dem USD um 2% zugelegt. Die japanische Notenbank intervenierte im Herbst 2010 erstmals seit sechs Jahren wieder massiv am Devisenmarkt. Die SNB hat seit Januar 2009 für gegen CHF 180 Mrd. Fremdwährungen zugekauft, um mit gemischtem Erfolg die Aufwertung des CHF zu bremsen. Der Kurseinbruch des EUR gegenüber dem CHF um rund 12% im Geschäftsjahr stellt nicht nur für die Schweizer Exportwirtschaft ein Problem dar. Die Kursverluste drücken auch die Anlageergebnisse vieler Schweizer Pensionskassen, denn nebst dem CHF und dem USD (-6%) sind Kapitalanlagen in EUR wohl die währungsmässig gewichtigsten Positionen. Im Geschäftsjahr haben von den 34 wichtigsten Währungen deren 22 abgewertet. Bei den 10 Währungen, die zulegten, handelt es sich mehrheitlich um Rohstoff- und Fernostwährungen.

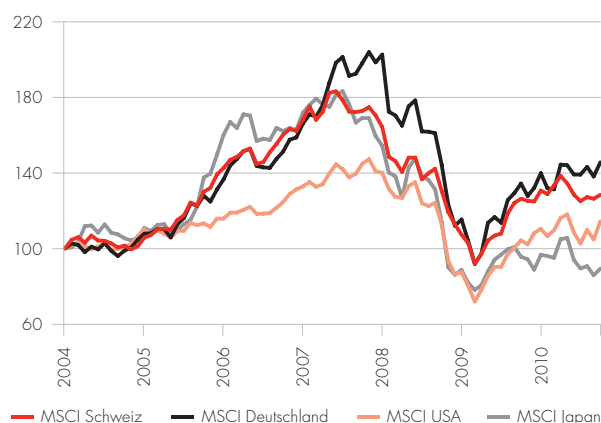
Aktienmärkte

Dank einem Schlusspurt im September 2010 fällt die Bilanz der Aktienmärkte im Geschäftsjahr, von wenigen Ausnahmen abgesehen, positiv aus. In USD gerechnet verzeichnete der MSCI-Preisindex eine Performance von 4.6%, in Landeswährungen von 4.0%. Damit wurden die zeitweise meist zweistelligen Kurskorrekturen im Frühjahr 2010 wieder wett-

gemacht. Um die historischen Höchstwerte zu erreichen, müssten die Indizes jedoch, gerechnet mit Stand Ende September 2010, weitere 43% (in USD) zulegen, um den historischen Höchstwert im Oktober 2007 wieder zu egalieren. Der SPI legte im Geschäftsjahr 2.4% zu, wobei die mittlengrossen (+10.7%) und die kleinkapitalisierten Werte (+6.5%) besser abschnitten als die Blue Chips (+2.5%). Nicht nur im Zinsbereich, sondern auch an den Aktienmärkten schlugen sich die Verschuldungsprobleme von Irland (-20%), Italien (-13%), Spanien (-11%) und Japan (-8%) nieder. Eine Sonderbelastung für die Aktienmärkte stellte die Neuregulierung und der Nachfinanzierungsbedarf des Finanzsektors dar, der auch heute mit rund 21% Anteil an der weltweiten Börsenkapitalisierung (Global S&P 1200) die gewichtigste Branche darstellt. Dieses vorhersehbare Neuangebot an Papieren aller Art aus dem Finanzsektor dürfte ein wesentlicher Grund für die im Jahresvergleich negative Performance von 7% sein. Auch die weiteren regulierten Branchen Versorgung (-4%), Energie (-1%), Gesundheit (+5%), Telekom (+16%) schnitten wesentlich schlechter ab als die konjunktursensiblen Sektoren Konsum (+17%), Rohstoffe (+14%) oder Industrie (+14%). Die Unternehmensgewinne erholten sich in den letzten 12 Monaten deutlich, doch liegen sie in vielen Fällen immer noch unter den historischen Spitzenwerten.

Entwicklung der Aktienmärkte in Lokalwährung

indexiert 31.12.2003 = 100



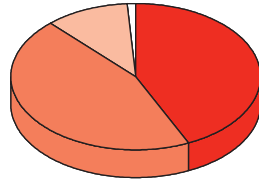
Sondervermögen Obligationen

GELDMARKT CHF

Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Schuldern in Prozenten

- 45% ECP
- 43% Obligationen CHF
- 11% Floating Rate Note
- 1% Liquidität

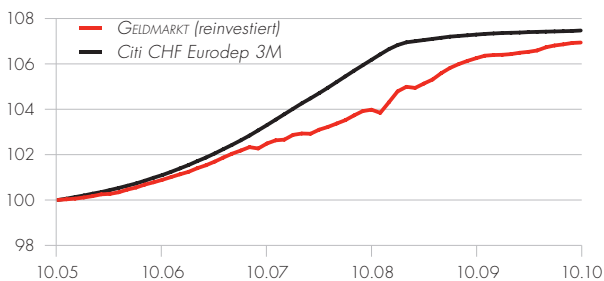


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	112.36 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	2.05 Fr.
Performance 1 Jahr	0.64%
5 Jahre Rendite p. a.	1.35%
Risiko p. a.	0.34%
Tracking Error p. a.	0.39%

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



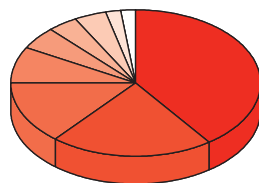
Die Mixtur aus *expansiver Geldmarktpolitik* und ausbleibender Teuerung – trotz breit abgestützter Wirtschaftserholung – liess die Renditen auf breiter Front purzeln. Probleme und riesige Haushaltsdefizite europäischer Staaten führten zu einer erhöhten Nachfrage nach CHF, dessen Kursanstieg zum EUR die SNB anfangs noch mit Eurokäufen zu dämpfen versuchte, später dann aber, in Anbetracht der Mengenverhältnisse, dem freien Markt überlassen musste. Für Geldmarktinvestoren wurde die Nullzinspolitik immer problematischer, fehlte es doch zunehmend an Investitionsmöglichkeiten, welche bei angemessener Qualität zumindest noch etwas Rendite abwarfen.

OBLIGATIONEN SCHWEIZ

Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Schuldern in Prozenten

- 40% Bund
- 21% Pfandbriefanleihe
- 14% Banken
- 8% Industrien
- 5% Finanzgesellschaften
- 4% Kantone
- 4% Städte/Gemeinden
- 2% Energie
- 2% Übrige

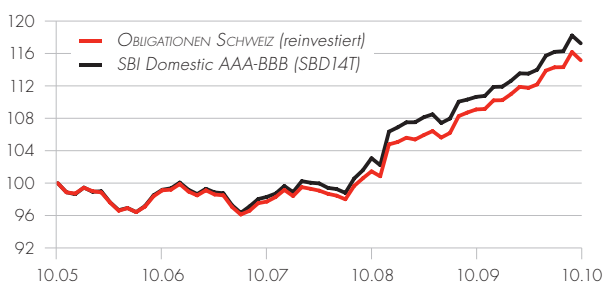


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	1'289.63 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	31.81 Fr.
Performance 1 Jahr	5.57%
5 Jahre Rendite p. a.	2.85%
Risiko p. a.	3.14%
Tracking Error p. a.	0.45%
10 Jahre Rendite p. a.	3.94%
Risiko p. a.	2.85%
Modified Duration	5.81 Jahre

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100

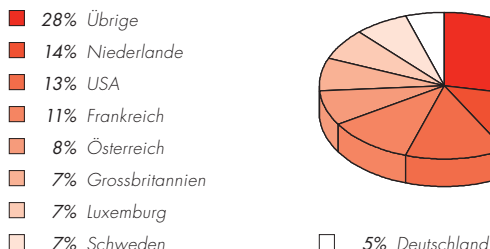


Die Mixtur aus *expansiver Geldmarktpolitik* und ausbleibender Teuerung – trotz breit abgestützter Wirtschaftserholung – liess die Renditen auf breiter Front purzeln. Insbesondere das lange Ende der Fristenstruktur brach gegen Ende der Berichtsperiode förmlich ein. So rentierte der 20-jährige Eidgenosse (Verfall 8. 4. 2028) gerade noch 1.5% (-1.2%)! Strukturelle Probleme und riesige Haushaltsdefizite europäischer Staaten führten zu einer erhöhten Nachfrage nach CHF, dessen Kursanstieg zum EUR die SNB anfangs noch mit Eurokäufen zu dämpfen versuchte, später dann aber, in Anbetracht der Mengenverhältnisse, dem freien Markt überlassen musste.

OBLIGATIONEN AUSLAND FRANKEN

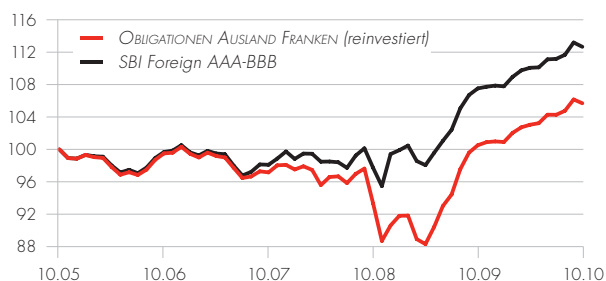
Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

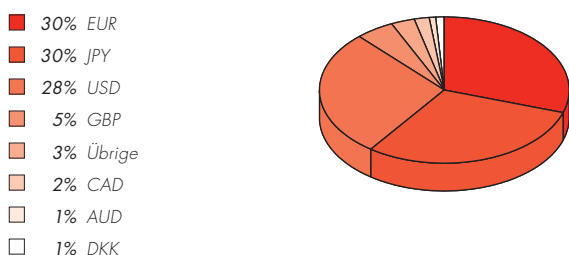
Inventarwert	1'292.34 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	28.32 Fr.
Performance 1 Jahr	5.16%
5 Jahre Rendite p. a.	1.11%
Risiko p. a.	4.92%
Tracking Error p. a.	2.19%
10 Jahre Rendite p. a.	2.75%
Risiko p. a.	3.78%
Modified Duration	4.53 Jahre

Die Rettungsaktionen für die Banken und Konjunkturstimulierungen des Vorjahres führten insbesondere in Europa zu einer Staatsschuldenkrise. Der CHF profitierte von der stabilen Haushaltslage hierzulande und diente einmal mehr als «sicherer Hafen», was zu einem massiven Zinsrückgang führte. Die Erholung der Kreditprämien setzte sich zunächst fort, verfiel aber gegen Ende der Berichtsperiode in eine Konsolidierungsphase. Die Duration wurde im Bereich der Benchmark gehalten, da nicht mit einem rasanten Zinsanstieg gerechnet wird. Ausgewählte Unternehmensanleihen bieten weiterhin attraktive Renditevorteile gegenüber staatsnahen Papieren und sichern das Portfolio gegen steigende Zinsen ab.

GOVERNO WELT INDEXIERT

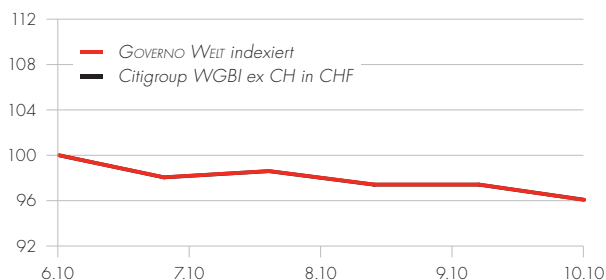
Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Währungen in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.6.2010 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	97.80 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	-0.02 Fr.
Performance seit 23. 6. 2010	-3.93%
Modified Duration	6.44 Jahre

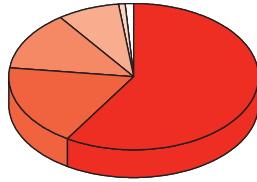
Im Juli lagen die Ergebnisse der Belastungstests für Europas Banken vor. Von 91 Banken scheiterten lediglich sieben. Die US-Konjunkturdaten enttäuschten im August und lagen sogar unter den Markterwartungen. In Europa dagegen überraschte Deutschland mit soliden Daten. Und dank Vorsprung auf seinen Haushaltssanierungsplan leistete selbst Griechenland einen positiven Beitrag. Deutschlands solide Zahlen kamen unerwartet, wirkten sich aber letztlich nicht negativ auf den Bund-Markt aus. Dadurch wurde die erfreuliche Entwicklung des Obligationenmarkts verstärkt. Am Markt konzentrierte man sich vielmehr auf die Möglichkeit eines abermals negativen Wachstums in den USA. Da fast alle Währungen gegenüber dem CHF nachgaben, ist die absolute Performance des Fonds seit seiner Lancierung negativ.

GOVERNO BOND

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Währungen in Prozenten

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

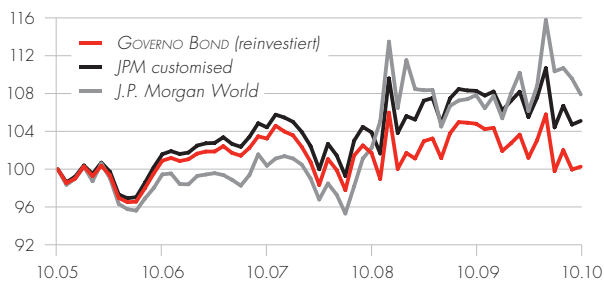


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	1'077.06 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	37.11 Fr.
Performance 1 Jahr	-4.33%
5 Jahre	Rendite p. a. 0.05%
	Risiko p. a. 6.95%
	Tracking Error p. a. 0.62%
10 Jahre	Rendite p. a. 2.31%
	Risiko p. a. 5.84%
Modified Duration	6.67 Jahre

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



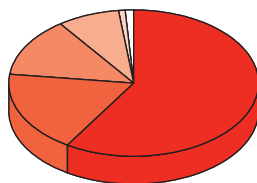
Die Konjunkturprogramme und Rettungsmaßnahmen für Banken führten insbesondere in Europa zu einer Staatsschuldenkrise. Von der Flucht in sichere Werte profitierten vor allem Anleihen aus Deutschland. Die Risikoprämien peripherer Länderanleihen weiteten sich deutlich aus. Neben der Verschuldungsproblematik rückten in den USA gegen Ende des Berichtsjahres immer mehr Konjunktur- und Wachstumssorgen in den Mittelpunkt, was die USD-Zinsen auf neue Tiefstände drückte. Die Erwartungen bezüglich Leitzinserhöhungen seitens der wichtigsten Zentralbanken sind weiter in die Zukunft verschoben worden. Der CHF und der JPY profitierten vom Status als sichere Anlagewährungen.

GOVERNO BOND HEDGED CHF

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

Markt-Exposure in Prozenten

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

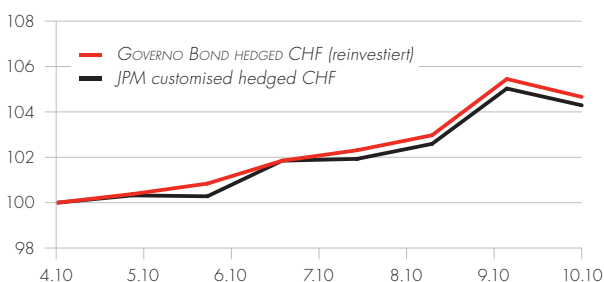


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	1'149.57 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	39.64 Fr.
Performance seit 29. 3. 2010	4.66%
Modified Duration	6.67 Jahre

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 31.3.2010 = 100



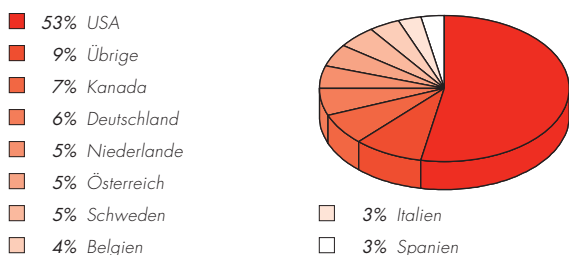
Die Konjunkturprogramme und Rettungsmaßnahmen für Banken führten insbesondere in Europa zu einer Staatsschuldenkrise. Von der Flucht in sichere Werte profitierten vor allem Anleihen aus Deutschland. Die Risikoprämien peripherer Länderanleihen weiteten sich deutlich aus. Neben der Verschuldungsproblematik rückten in den USA gegen Ende des Berichtsjahres immer mehr Konjunktur- und Wachstumssorgen in den Mittelpunkt, was die USD-Zinsen auf neue Tiefstände drückte. Die Erwartungen bezüglich Leitzinserhöhungen seitens der wichtigsten Zentralbanken sind weiter in die Zukunft verschoben worden.

Die systematische Währungsabsicherung brachte im Umfeld eines schwachen EUR und USD einen erheblichen Performancevorteil.

GOVERNO USD PLUS

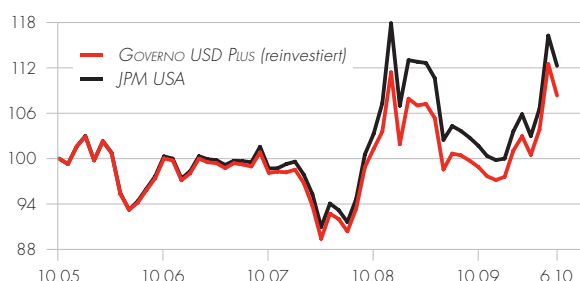
Portfeuillestruktur per 31. 5. 2010

nach Schuldnerdomizil in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 24. 6. 2010

Inventarwert	181.69 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	0.00 Fr.
Performance seit 30. 9. 2009	9.56 %
Modified Duration per 31. 5. 2010	5.11 Jahre

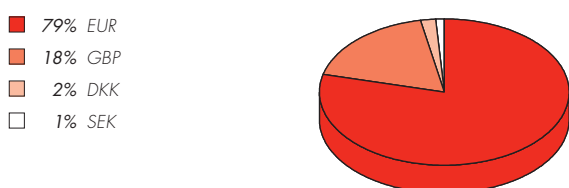
Die Konjunkturprogramme und Rettungsmaßnahmen für Banken führten insbesondere in Europa zu einer Staatsschuldenkrise. Neben dieser Verschuldungsproblematik rückten in den USA gegen Ende des Berichtsjahres immer mehr Konjunktur- und Wachstums-sorgen in den Mittelpunkt. Vor diesem Hintergrund haben die USD-Zinsen neue Tiefststände erreicht und die Zinskurve hat sich deutlich verflacht. Die Erwartungen bezüglich Leitzinserhöhungen seitens der Zentralbank sind weiter in die Zukunft verschoben worden. Mit den sinkenden Nominalzinsen sind auch die Inflationserwartungen zurückgegangen und inflationsgeschützte TIPS haben gegenüber nominalen Treasury-Anleihen deutlich schwächer abgeschnitten.

Das Sondervermögen wurde per 24. 6. 2010 liquidiert.

GOVERNO EURO PLUS

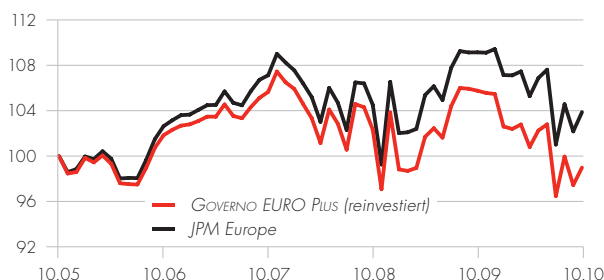
Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Währungen in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

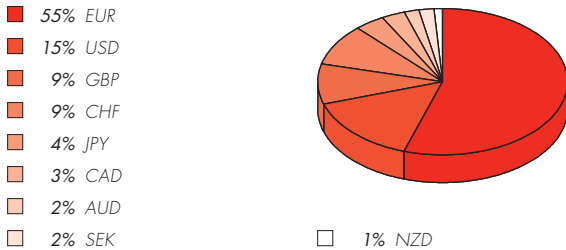
Inventarwert	847.04 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	32.07 Fr.
Performance 1 Jahr	-6.40 %
5 Jahre Rendite p. a.	-0.20 %
Risiko p. a.	7.21 %
Tracking Error p. a.	0.54 %
Modified Duration	6.95 Jahre

Die grosse Rezession hinterliess in den Staatshaushalten tiefe Spuren. Die Verschuldungskrise der Eurozone trieb die Anleger zur Flucht in Qualitätsländer, allen voran Deutschland. Die 10-jährige Bundrendite fiel von 3.25% in den historisch tiefen Bereich von 2%-2.5%. Die Europäische Zentralbank (EZB) versuchte im Mai 2010 mit dem direkten Ankauf peripherer Länderanleihen die schlimmsten Preisverfälschungen zu korrigieren, dennoch stiegen die Risikoprämien ab dem 2. Quartal 2010 weiter an. Unter den peripheren Ländern erzielte Italien die beste Performance. Der CHF profitierte vom Status als sichere Anlagewährung, wobei die Aufwertung gegenüber dem EUR von über 10% am markantesten ausfiel.

OBLIGATIONEN AUSLAND

Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Währungen in Prozenten

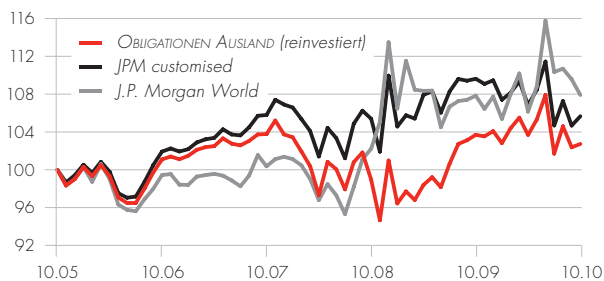


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	906.20 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	34.41 Fr.
Performance 1 Jahr	-0.92%
5 Jahre	Rendite p. a. 0.54%
	Risiko p. a. 7.02%
	Tracking Error p. a. 1.78%
10 Jahre	Rendite p. a. 2.16%
	Risiko p. a. 6.02%
Modified Duration	6.68 Jahre

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100

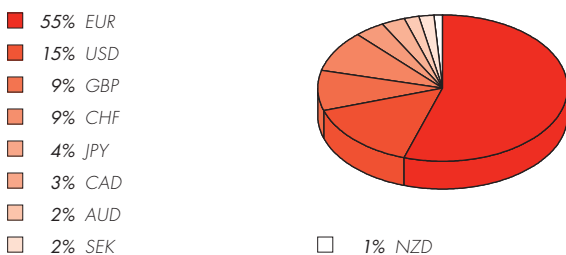


Der Wachstumsoptimismus der Märkte geriet in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres wegen Unsicherheiten über die Stabilität der Euro-Zone und schwächeren US-Zahlen ins Wanken. Die Sorgen der Finanzmärkte über die Staatsverschuldungen und die Budgetdefizite einzelner Länder in der Euro-Zone belasteten den EUR und führten zu einer ausgeprägten Stärke des CHF. Die Kreditmärkte profitierten zuerst wegen der soliden Unternehmensabschlüsse und als Alternative zu teuren Staatsanleihen von sinkenden Risikoprämien, bevor die wachsenden Unsicherheiten über die Nachhaltigkeit des globalen Wirtschaftswachstums und die fundamentale Stabilität der Finanzinstitute für eine Korrektur sorgten.

OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF

Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

Markt-Exposure in Prozenten

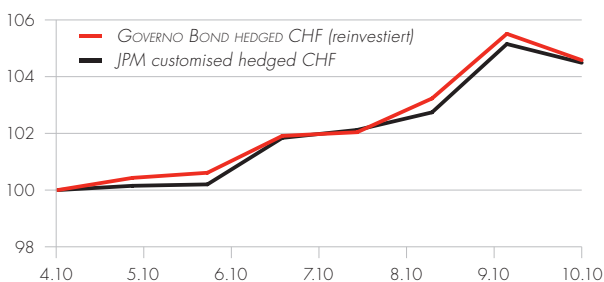


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	965.97 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	37.48 Fr.
Performance seit 29. 3. 2010	4.58%
Modified Duration	6.68 Jahre

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 31.3.2010 = 100



Der Wachstumsoptimismus der Märkte geriet in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres wegen Unsicherheiten über die Stabilität der Euro-Zone und schwächeren US-Zahlen ins Wanken. Die Sorgen der Finanzmärkte über die Staatsverschuldungen und die Budgetdefizite einzelner Länder in der Euro-Zone belasteten den EUR und führten zu einer ausgeprägten Stärke des CHF. Die Kreditmärkte profitierten zuerst wegen der soliden Unternehmensabschlüsse und als Alternative zu teuren Staatsanleihen von sinkenden Risikoprämien, bevor die wachsenden Unsicherheiten über die Nachhaltigkeit des globalen Wirtschaftswachstums und die fundamentale Stabilität der Finanzinstitute für eine Korrektur sorgten.

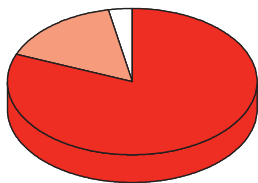
Die systematische Währungsabsicherung brachte im Umfeld eines sehr schwachen EUR und USD einen erheblichen Performancevorteil.

EUROPE BOND A-BBB

Portfeuillestruktur per 31. 5. 2010

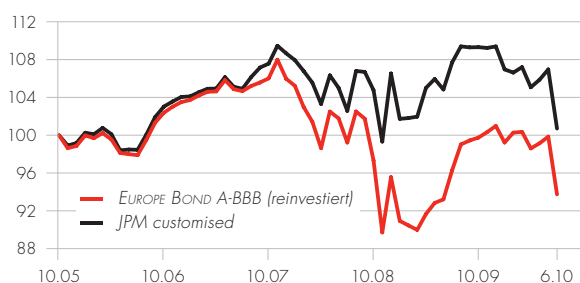
nach Währungen in Prozenten

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



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 28. 6. 2010

Inventarwert	898.71 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	0.00 Fr.
Performance seit 30. 9. 2009	-6.01 %
Modified Duration per 31. 5. 2010	6.67 Jahre

Die im Vergleich zu anderen Zinsinstrumenten attraktive Verzinsung von Unternehmensanleihen sorgte zu Beginn des Geschäftsjahres für grosses Investoreninteresse. Der Wunsch nach einem Zahlungsaufschub aus dem Emirat Dubai und Turbulenzen bei den peripheren EUR-Ländern führten zu einer ersten Korrektur. Auch nach der Verabschiedung des EU-Rettungsschirms waren Unternehmensanleihen trotz geringer Zahlungsausfälle und einer im historischen Vergleich überdurchschnittlich hohen Risikoprämie unter Druck. Im Jahresvergleich konnten erhebliche Überschussrenditen im Vergleich zu Staatsanleihen erzielt werden. Am besten hielten sich die Finanzwerte, am schlechtesten Telekomunternehmen und Versorger.

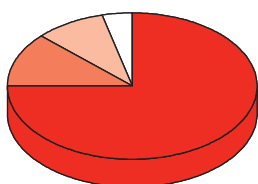
Das Sondervermögen wurde per 28. 6. 2010 liquidiert.

DOLLAR BOND A-BBB

Portfeuillestruktur per 31. 5. 2010

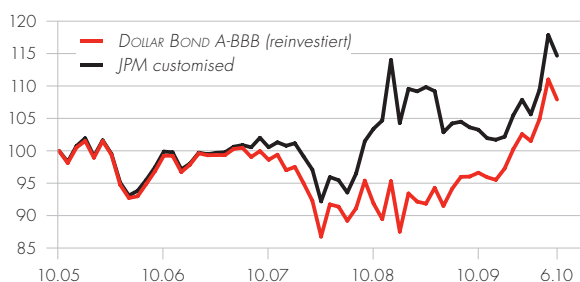
nach Währungen in Prozenten

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



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 22. 6. 2010

Inventarwert	1'030.08 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	0.00 Fr.
Performance seit 30. 9. 2009	11.69 %
Modified Duration per 31. 5. 2010	5.26 Jahre

Während den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres sind die Risikoprämien für Unternehmensanleihen zurückgegangen, dann haben Zweifel an der Nachhaltigkeit der wirtschaftlichen Entwicklung und schlecht ausgelastete Kapazitäten zu einer Korrektur geführt. Aus Angst vor einem Zahlungsausfall eines europäischen Staates suchten die Investoren den sicheren Hafen amerikanischer Staatsanleihen und setzten die Kreditmärkte unter Druck. Im Jahresvergleich erzielten alle Ratingkategorien im Vergleich zu Staatsanleihen deutlich positive Überschussprämien. Unter den Sektoren entwickelten sich Immobilienwerte und Versicherungen am besten, Telekomunternehmen und Versorger hinkten hintennach.

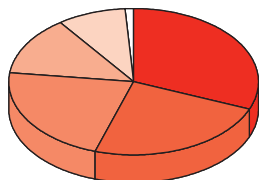
Das Sondervermögen wurde per 22. 6. 2010 liquidiert.

WANDELOBLIGATIONEN GLOBAL CHF

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten der unterliegenden Anlagen
(LODH Convert Bd)

- 34% Europa
- 31% Americas
- 22% Asien
- 13% Liquidität
- 9% Japan
- 1% Übrige

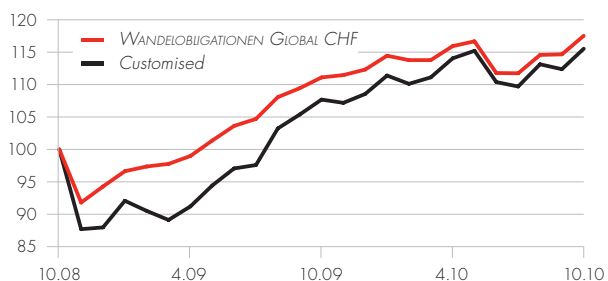


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	117.52 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	0.07 Fr.
Performance 1 Jahr	5.78%

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2008 = 100



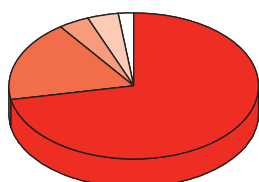
Das vergangene Jahr stand ganz im Zeichen der Staatsverschuldungskrise, die nach ihrem Ausbruch in Griechenland rasch auf andere europäische Länder (PIIGS) übergriff. Aus Angst vor einer Ausweitung der Krise erhöhten die Staaten ihre geldpolitischen Anreize, um das eh schon zaghafte Wachstum zu stützen. Bis im April profitierten die Aktienmärkte von diesen Stützmassnahmen und den positiven Unternehmensergebnissen. Enttäuschende Makrodaten schwächten dann aber das bereits angeschlagene Anlegervertrauen. Vor diesem unsicheren Hintergrund entwickelten sich die Aktienmärkte negativ und sehr volatil. Besser schnitt dagegen der Kreditmarkt ab. Wandelanleihen bieten in diesem Umfeld ein attraktives, asymmetrisches Risiko-Rendite-Profil: positive Performance gekoppelt mit geringer Volatilität.

OBLI SUBSTITUTE CHF in Liquidation

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten

- 72% Nordamerika
- 18% Lateinamerika
- 4% Europa
- 4% Liquidität
- 2% Pazifischer Raum

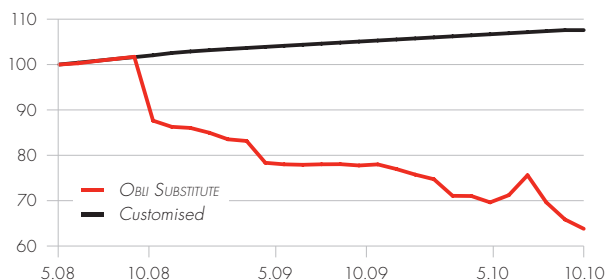


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	61.52 Fr.
Performance 1 Jahr	-21.12%

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.5.2008 = 100



Die Situation präsentiert sich gegenüber dem Vorjahr nahezu unverändert. Viele ABL-Fonds verzeichneten infolge der ausgebliebenen nachhaltigen Erholung in der Realwirtschaft weiterhin substantielle Wertverminderungen. Die Mehrzahl der Fonds im ABL-Universum befindet sich in der ordentlichen Auflösung. Die verbleibenden Fonds mussten infolge der illiquiden Anlagen häufig Rücknahmebeschränkungen vornehmen. Eine Stabilisierung auf breiter Front ist zur Zeit nicht auszumachen. Nach wie vor befinden sich viele Vermögenswerte (in Form von hinterlegten Sicherheiten) in einer kritischen Situation. Dies trifft z. B. ganz besonders auf Immobilienwerte zu. Rückzahlungen an die Investoren erfolgen zwar regelmässig aber in langen zeitlichen Abständen.

Grösste Schuldner

Die grössten Schuldnerpositionen in den Obligationen-Sondervermögen Ende September 2010

	2010
OBLIGATIONEN SCHWEIZ (Benchmark: Swiss Bond Index Domestic Total Return)	
Eidgenossenschaft	40.0%
Pfandbriefbank CH Hypothekarinstitute	10.8%
Pfandbriefzentrale CH Kantonalbanken	10.1%
Swisscom	3.2%
Eurofima	3.0%
OBLIGATIONEN AUSLAND FRANKEN (Benchmark: Swiss Bond Index Foreign Total Return)	
GECC	3.4%
BNG	3.3%
EIB	2.8%
Cie. Fin. Foncier	2.4%
Rabobank	2.3%
GOVERNO WELT INDEXIERT (Benchmark: Citi WGBI ex CH)	
Japan	30.2%
USA	27.8%
Italien	7.0%
Deutschland	6.9%
Frankreich	6.8%
GOVERNO BOND (Benchmark: J.P. Morgan customised Index)	
Italien	16.3%
Frankreich	13.8%
USA	9.1%
Deutschland	7.2%
Grossbritannien	6.0%
GOVERNO BOND HEDGED CHF (Benchmark: J.P. Morgan customised hedged CHF)	
Italien	16.3%
Frankreich	13.8%
USA	9.1%
Deutschland	7.2%
Grossbritannien	6.0%
GOVERNO EURO PLUS (Benchmark: J.P. Morgan European Government Bond Index (Traded) in CHF)	
Italien	21.0%
Frankreich	18.5%
Spanien	8.4%
Grossbritannien	8.0%
Belgien	5.9%

Grösste Schuldner (Fortsetzung)

Die grössten Schuldnerpositionen in den Obligationen-Sondervermögen Ende September 2010 (Fortsetzung)

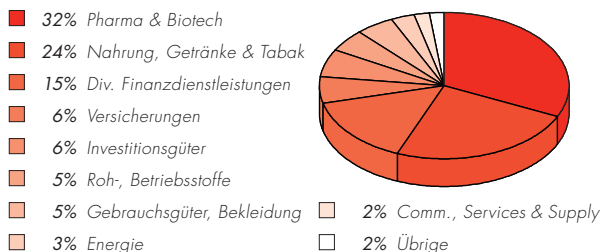
	2010
OBLIGATIONEN AUSLAND (Benchmark: J.P. Morgan customised Index)	
Spanien	6.5%
Deutschland	5.0%
Italien	4.9%
Irland	4.2%
Belgien	3.1%
OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF (Benchmark: J.P. Morgan customised hedged CHF)	
Spanien	6.5%
Deutschland	5.0%
Italien	4.9%
Irland	4.2%
Belgien	3.1%
WANDELOBIGATIONEN GLOBAL CHF (Benchmark: UBS Global Convertible Composite Index Hedged (CHF))	
EMC	2.6%
Shire	2.6%
Medtronic	2.4%
Int. Power	2.3%
Hologic	2.2%

Sondervermögen Aktien

AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXIERT

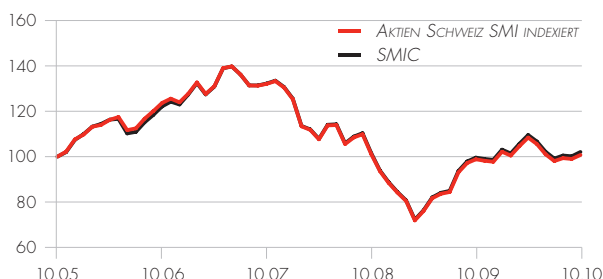
Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Branchen (gemäss MSCI-Branchenaufteilung) in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

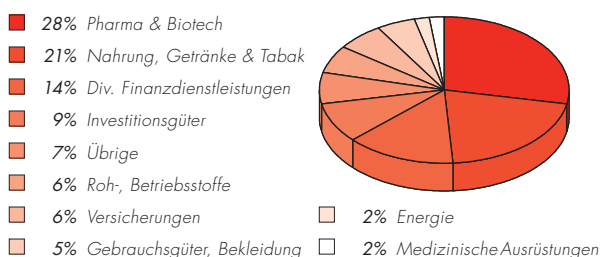
Inventarwert	1'599.79 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	37.91 Fr.
Performance 1 Jahr	1.94%
5 Jahre Rendite p. a.	0.15%
5 Jahre Risiko p. a.	14.67%
5 Jahre Tracking Error p. a.	0.42%
10 Jahre Rendite p. a.	-0.07%
10 Jahre Risiko p. a.	14.82%

Die seit März 2009 anhaltende Erholung an den Aktienmärkten setzte sich bis Mitte April 2010 fort. Die steigenden Kurse wurden getragen von der expansiven Geldpolitik der Notenbanken und den massiven fiskalischen Interventionen der Regierungen. Diese wirtschaftspolitischen Massnahmen waren notwendig, um die durch die Finanzkrise verursachte Rezession zu mildern. Der ab April 2010 drohende Staatsbankrott von einigen EU-Ländern wie Griechenland, Portugal, Irland und Spanien verursachte wiederum einen Schock an den Finanzmärkten. Die Gefahr, gleich wieder in eine Rezession zu geraten, liess die Aktienmärkte wieder stark korrigieren und in einer Bandbreite von 6'000–6'500 Punkten schwanken.

AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS

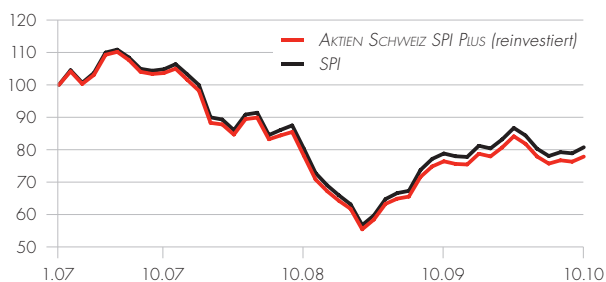
Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Branchen (gemäss MSCI-Branchenaufteilung) in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.1.2007 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

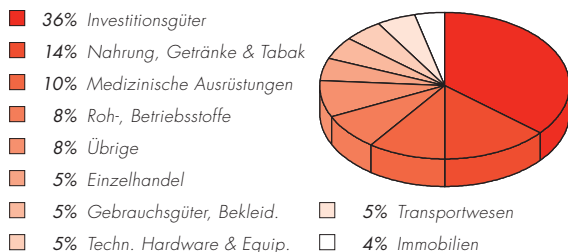
Inventarwert	777.31 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	16.23 Fr.
Performance 1 Jahr	1.90%
3 Jahre Rendite p. a.	-9.04%
3 Jahre Risiko p. a.	17.11%
3 Jahre Tracking Error p. a.	0.61%

Die Erholung am Schweizer Aktienmarkt dauerte bis in den April hinein, ehe die Verschuldungskrise der europäischen Staaten eine Zäsur brachte. In der Folge bewegten sich die Kurse volatil seitwärts. Im Sondervermögen trugen sowohl die Selektion wie auch die Bewertungsvariablen KURS-BUCH, KURS-EBITDA sowie KURS-CASHFLOW-Verhältnis und mittelfristiges Preismomentum positiv zum Ergebnis bei. Der Allokationseffekt fiel neutral aus und die Veränderung des Analystenkonsensus bezüglich der GEWINNERWARTUNG lieferte einen negativen Beitrag.

AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Branchen (gemäss MSCI-Branchenaufteilung) in Prozenten

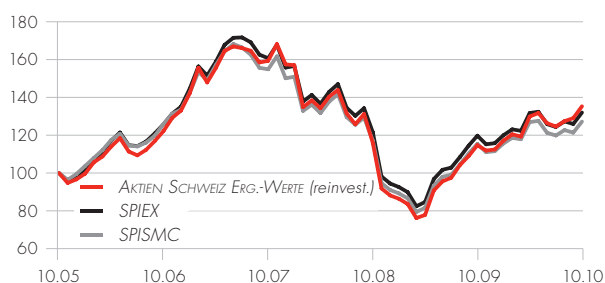


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert		6'559.99 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)		83.43 Fr.
Performance 1 Jahr		17.94%
5 Jahre	Rendite p. a.	6.21%
	Risiko p. a.	20.86%
	Tracking Error p. a.	3.39%
10 Jahre	Rendite p. a.	1.82%
	Risiko p. a.	20.21%

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100

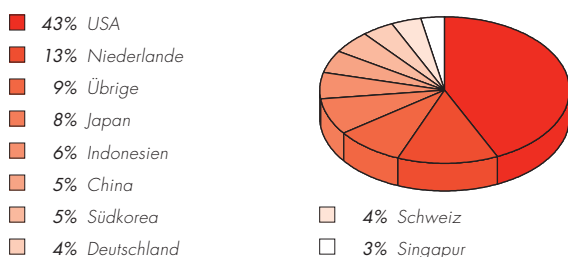


Das abgelaufene Jahr verlief besonders in der zweiten Hälfte äusserst volatil. Ausverkaufsstimmung herrschte, nachdem sich die Schuldenkrise wegen des drohenden Staatsbankrotts von Griechenland verschärft hatte. Das Rettungspaket der Europäischen Union stabilisierte die Märkte aber und der Fokus richtete sich wieder auf die soliden Unternehmensergebnisse. Die konjunktursensitiven Nebenwerte haben sich dabei besser entwickelt als die Blue Chips, da besonders zyklische Werte gefragt waren. So entwickelte sich das Sondervermögen äusserst erfreulich. Die Bankenwerte wurden abgebaut und stattdessen in solide Versicherungen investiert. Das Übergewicht der zyklischen Werte wird vorläufig beibehalten, da sich die Wirtschaftserholung fortsetzen dürfte, wenn auch in einem gemächlicheren Tempo.

AKTIEN AUSLAND

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten

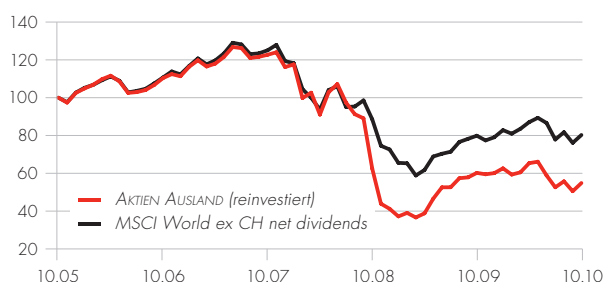


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert		1'646.06 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)		-5.05 Fr.
Performance 1 Jahr		-8.89%
5 Jahre	Rendite p. a.	-11.28%
	Risiko p. a.	28.98%
	Tracking Error p. a.	15.15%
10 Jahre	Rendite p. a.	-9.07%
	Risiko p. a.	24.05%

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100

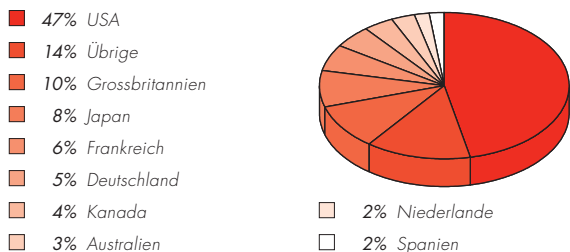


Die Aktienmärkte setzten die im Frühling 2009 begonnene Erholung bis in die ersten Januartage hinein fort. Die Verschuldungsprobleme Griechenlands brachten eine erste Korrektur, die bis in die ersten Februartage andauerte. Die anschliessende Erholung führte im April zu den Jahreshöchstkursen. Das Auslaufen verschiedener Konjunkturstützungsmaßnahmen und die vorgesehenen Kürzungen in den Staatshaushalten, vor allem europäischer Länder, drückten im Sommer auf die Stimmung der Investoren. Seit Mai verharteten die Börsen in einer Seitwärtsbewegung. Markante Währungsschwächen im USD, EUR und GBP ergaben in CHF ein schlechteres Bild als es sich in Lokalwährungen präsentierte.

AKTIEN GLOBAL (FoF)

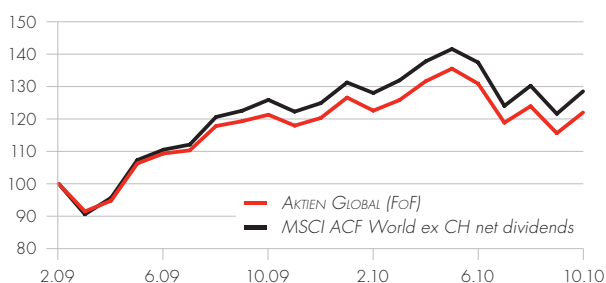
Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.2.2009 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

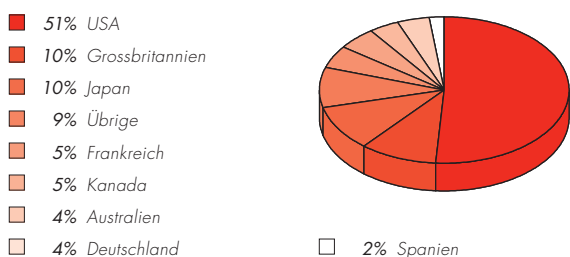
Inventarwert	1'219.89 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	10.82 Fr.
Performance 1 Jahr	0.56 %

2009 hat mit einer optimistischen Note geendet. Grund dafür war, dass die Anleger mit einer Erholung der Weltwirtschaft rechneten. Diese Hoffnung zerschlug sich jedoch schon bald unter dem Eindruck der Schuldenprobleme, die aufgrund der Angst vor einem Zahlungsausfall Griechenlands Anfang 2010 vor allem der Eurozone zu schaffen machten. Nachdem die Aktienmärkte im April 2010 ihre Höchststände seit Beginn der Krise erreicht hatten, kam es erneut zu einem heftigen Einbruch. Trotz neuerlicher Rentabilität und sehr vorteilhaften finanziellen Rahmenbedingungen leiden Aktien derzeit unter der mangelnden konjunkturellen Vorhersehbarkeit und werden von den Anlegern gemieden. Seit Jahresbeginn liegt die Performance von Aktien nahe bei null. Die Schwellenländer schneiden dabei besser ab als die westlichen Länder.

GLOBE INDEX

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	1'369.60 Fr.	
Ausschüttung (thesaurierend)	28.21 Fr.	
Performance 1 Jahr	0.43 %	
5 Jahre	Rendite p. a.	-4.20 %
	Risiko p. a.	18.77 %
	Tracking Error p. a.	0.16 %
10 Jahre	Rendite p. a.	-4.90 %
	Risiko p. a.	18.36 %

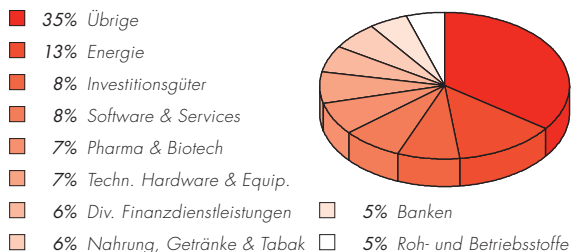
Tranche «G» siehe Seite 42

Im Geschäftsjahr 2009/2010 erfolgten insgesamt nur fünf Veränderungen der Verhältnisse zwischen den drei Regionenvermögen, was die stabile Struktur des Referenzindexes über die Berichtsperiode unterstreicht. Obwohl der Indexanbieter MSCI keine bedeutende Anpassung der gültigen Methodologie unternahm, wurde die Klassifizierung der einzelnen Länder zwischen entwickelten und aufstrebenden Märkten nochmals untersucht. Das Ergebnis war die Aufnahme der israelischen Aktien am 26. Mai 2010 ins Hauptsegment des MSCI Welt Index und der gleichzeitige Kauf dieser Positionen. Im Juli wurde ein neues Sondervermögen geschaffen, um alle israelischen Aktien durch eine einzige Position zu vertreten.

AMERICA INDEX

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Branchen (gemäss MSCI-Branchenaufteilung) in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	729.72 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	12.01 Fr.
Performance 1 Jahr	3.55%
5 Jahre Rendite p. a.	-4.48%
Risiko p. a.	18.83%
Tracking Error p. a.	0.17%
10 Jahre Rendite p. a.	-5.89%
Risiko p. a.	18.98%

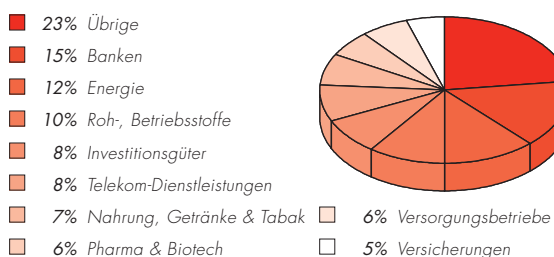
Tranche «G» siehe Seite 43

Im Geschäftsjahr 2009/2010 waren in den USA nur einzelne Zusammenschlüsse von nordamerikanischen Gesellschaften zu vermerken. Im Besonderen herrschte Ende 2009 im Pharmasektor eine Quasi-Euphorie, die durch Ankündigungen von Grossbanken noch weiter verstärkt wurde. Die Eigenkapitalerweiterungen durch private Platzierungen, die ein Jahr zuvor beliebt waren, wurden immer seltener. Die jeweils per Monatsende ordentlichen Indexumschichtungen brachten wenige Überraschungen mit sich. Die internen Umsätze blieben aus historischer Sicht in bescheidenen Bandbreiten und es wurde keine grundsätzliche Anpassung der MSCI Index-Aufbau-Methodologie durchgeführt.

EUROPE INDEX

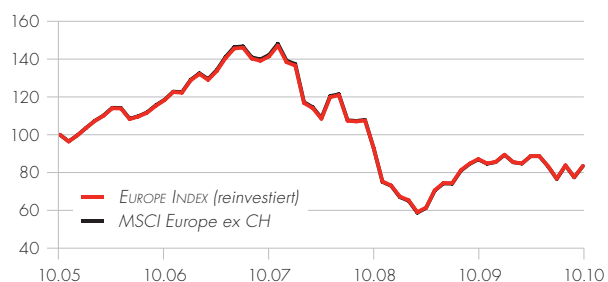
Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Branchen (gemäss MSCI-Branchenaufteilung) in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	440.53 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	12.45 Fr.
Performance 1 Jahr	-4.15%
5 Jahre Rendite p. a.	-3.53%
Risiko p. a.	21.35%
Tracking Error p. a.	0.29%
10 Jahre Rendite p. a.	-2.95%
Risiko p. a.	20.23%

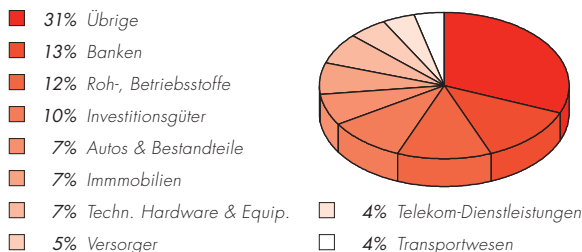
Tranche «G» siehe Seite 43

In Europa war im Geschäftsjahr 2009/2010 der Bedarf an neuen Finanzmitteln durch verschiedene Kapitalerhöhungen zu spüren. Keine einzige europäische Gesellschaft musste allerdings befürchten, dass die Zeichnung durch die Aktionäre wegen grösseren Kursschwankungen nicht stattfinden würde. Die Finanzkrise von 2008 hatte zwar tiefe Spuren hinterlassen, ohne aber die Attraktivität der Grosskapitalisierten Europas deutlich zu vermindern. Die jeweils per Monatsende ordentlichen Indexumschichtungen brachten wenige Überraschungen mit sich. Die internen Umsätze blieben aus historischer Sicht in bescheidenen Bandbreiten und es wurde keine grundsätzliche Anpassung der MSCI Index-Aufbau-Methodologie durchgeführt.

PACIFIC INDEX

Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Branchen (gemäss MSCI-Branchenaufteilung) in Prozenten



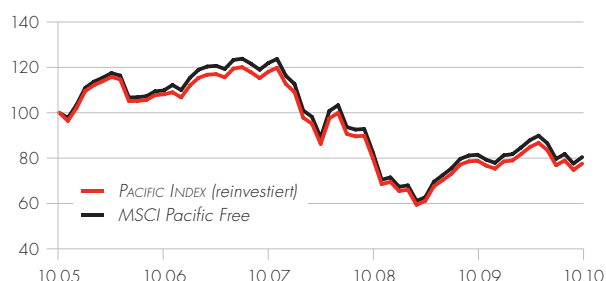
Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	222.72 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	4.43 Fr.
Performance 1 Jahr	-1.63%
5 Jahre Rendite p. a.	-4.44%
Risiko p. a.	18.02%
Tracking Error p. a.	0.27%
10 Jahre Rendite p. a.	-4.26%
Risiko p. a.	18.12%

Tranche «G» siehe Seite 43

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100

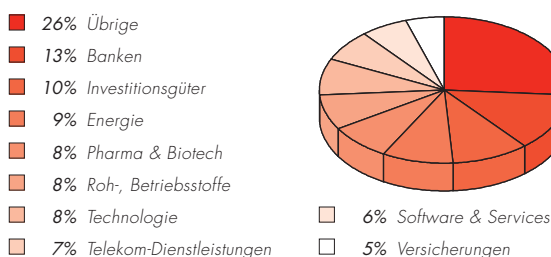


Gegenüber den zwei anderen Regionen war das pazifische Becken im Geschäftsjahr 2009/2010 von weniger Kapitaltransaktionen geprägt. Eine echte Neuigkeit in diesem Anlageuniversum war allerdings die Entscheidung von MSCI, mit Indexanpassungen nicht unbedingt bis zum Quartalsende zu warten. Asiatische Komponenten kündigten regelmässig die Verselbstständigung einer einzelnen Sparte und deren entsprechende Erstquotierung. Die jeweils per Monatsende ordentlichen Indexumschichtungen brachten wenige Überraschungen mit sich. Die internen Umsätze blieben aus historischer Sicht in bescheidenen Bandbreiten und es wurde keine grundsätzliche Anpassung der MSCI Index-Aufbau-Methodologie durchgeführt.

AKTIEN WELT SRI

Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten

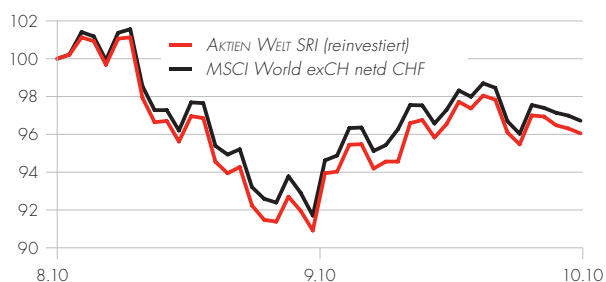


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	960.45 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	0.54 Fr.
Performance seit 2.8.2010	-3.95%

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 2.8.2010 = 100

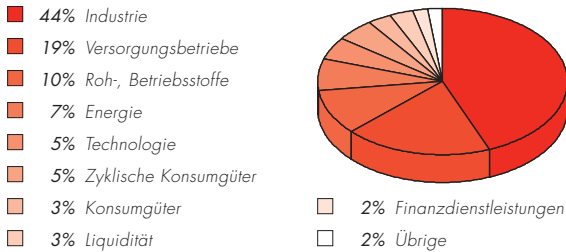


Die Aktienmärkte setzten die im Frühling 2009 begonnene Erholung bis in die ersten Januar tage hinein fort. Die Verschuldungsprobleme Griechenlands brachten eine erste Korrektur, die bis in die ersten Februar tage andauerte. Die anschliessende Erholung führte im April zu den Jahreshöchstkursen. Das Auslaufen verschiedener Konjunkturstützungs massnahmen und die vorgesehenen Kürzungen in den Staatshaushalten, vor allem europäischer Länder, drückten im Sommer auf die Stimmung der Investoren. Seit Mai verharteten die Börsen in einer Seitwärtsbewegung. Markante Währungsschwächen im USD, EUR und GBP ergaben in CHF ein schlechteres Bild als es sich in Lokalwährungen präsentierte.

GLOBAL AVENIR

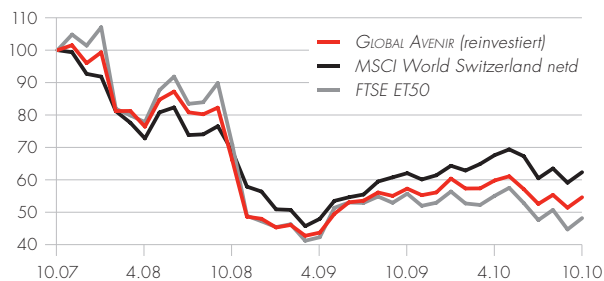
Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Branchen in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2007 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

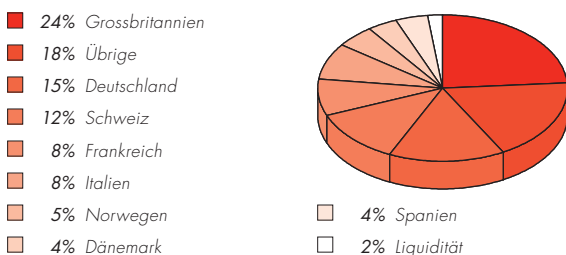
Inventarwert	545.47 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	-1.44 Fr.
Performance 1 Jahr	-4.66%

Unter den vier Themenbereichen im Sondervermögen konnte nur der Infrastruktursektor den MSCI World Index übertreffen und Titel des Themenbereichs Wasser hielten knapp mit dem Weltindex Schritt. Die Verschuldungskrise und die schwache Entwicklung der US-Konjunktur liessen die beiden übrigen Themen Umwelttechnologie und alternative Energien überdurchschnittlich leiden. Die Schwäche des EUR traf speziell die Solarindustrie, deren Produktionskosten vorwiegend in USD anfallen, die Erträge dagegen in EUR. Auf Regionenebene lieferten die asiatisch-pazifischen Märkte erfreulicherweise ein positives Ergebnis.

EUROPE SMALL MID CAPS

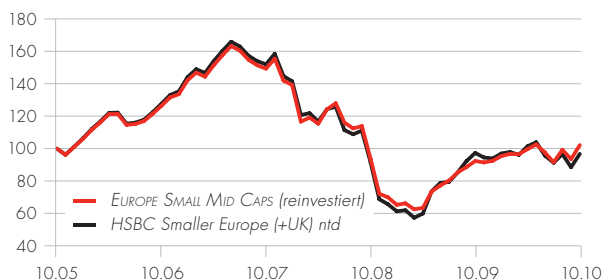
Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	2'035.95 Fr.	
Ausschüttung (thesaurierend)	22.96 Fr.	
Performance 1 Jahr	10.85%	
5 Jahre	Rendite p. a.	0.45%
	Risiko p. a.	22.40%
	Tracking Error p. a.	5.67%
10 Jahre	Rendite p. a.	1.82%
	Risiko p. a.	20.80%

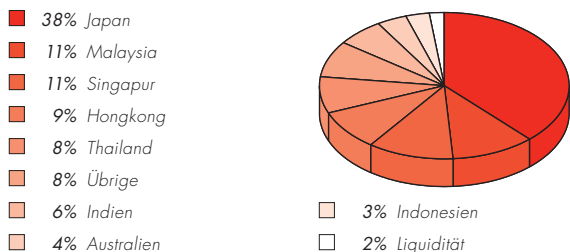
Die europäischen Small und Mid Caps konnten ihren volatilen Kursanstieg bis in den April fortsetzen. Die Verschärfung der Griechenland-Krise und die Ankündigung von Sparprogrammen verschiedener europäischer Länder drückte dann aber auf die Stimmung. Trotzdem fiel auf die Berichtsperiode gesehen die Performance in Lokalwährung positiv aus. Der seit Mitte Dezember 2009 fortwährende Abwärtstrend des EUR vernichtete aber alle Fortschritte der Aktienmärkte für in CHF rechnende Investoren.

In einem wieder auf Qualität bedachten Umfeld erwirtschafteten beide für das Sondervermögen beauftragten Portfolio Manager nicht nur eine über der Benchmark liegende Performance, sondern übertrafen damit auch die Large Caps sehr deutlich.

ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS

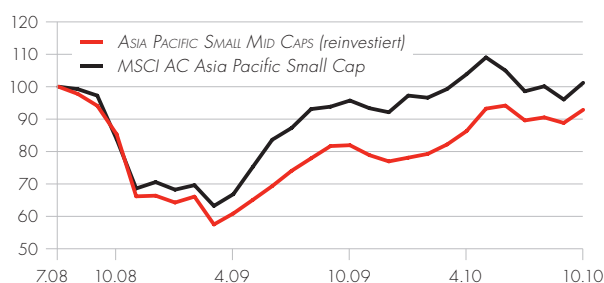
Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.7.2008 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

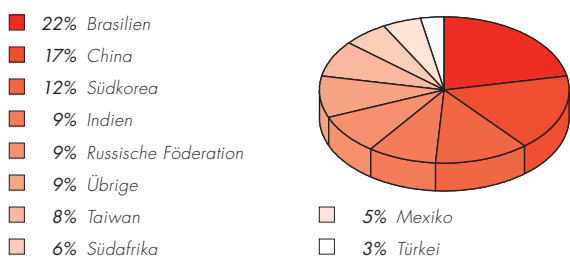
Inventarwert	92.87 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	-0.24 Fr.
Performance 1 Jahr	13.34 %

Asiatische Small und Mid Caps waren in der Berichtsperiode einer hohen Volatilität ausgesetzt. Wegen Ängsten, dass sich die Schuldenkrise in Südeuropa noch ausweiten und das Wachstum der chinesischen Wirtschaft verlangsamen könnte, nahm die Risikoaversion der Investoren ab dem Frühling stark zu. Im Vergleich zu den Large Caps entwickelten sich die Small und Mid Caps einiges erfreulicher. In beiden Segmenten des Sondervermögens waren unterschiedliche Entwicklungen festzustellen. Der Asien ex-Japan Teil boomte geradezu und erzielte eine hohe, zweistellige und deutlich über der Benchmark liegende Wertzunahme. Japan bekundete dagegen Mühe und konnte über den gesamten Berichtszeitraum kaum zulegen.

AKTIEN EMERGING MARKETS

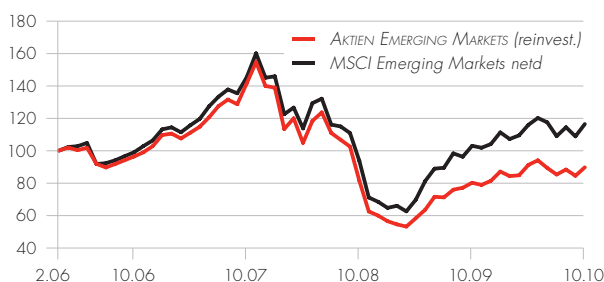
Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.2.2006 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	895.73 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	5.26 Fr.
Performance 1 Jahr	12.06 %
3 Jahre Rendite p. a.	-14.15 %
Risiko p. a.	30.78 %
Tracking Error p. a.	8.73 %

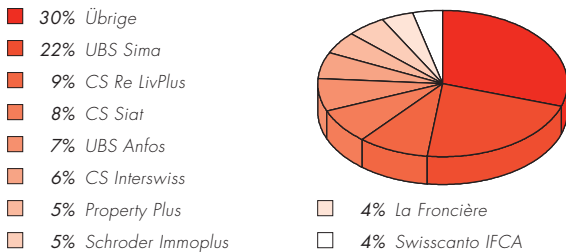
Die hohen Zuwachsraten im Wirtschaftswachstum der Emerging Markets schlugen sich über den Berichtszeitraum auch in der Entwicklung der Aktienkurse nieder. Die Börsen der Emerging Markets hielten sich im sehr volatilen Umfeld denn auch deutlich besser als diejenigen der etablierten Märkte. Die Performanceschere öffnete sich ab März 2010, als die Verschärfung der Schuldenkrise die westlichen Länder zu Massnahmen zwang, die eine fortgesetzte Erholung des Wirtschaftswachstums in Frage stellten. Von den gezeichneten Deflationsszenarien zeigten sich die Emerging Markets wenig beeindruckt. Trotz enttäuschender Entwicklung des chinesischen Aktienmarktes konnte sich Asien von den übrigen Regionen leicht abheben.

Sondervermögen Immobilien

IMMO OPTIMA SCHWEIZ

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Immobilienfonds in Prozenten

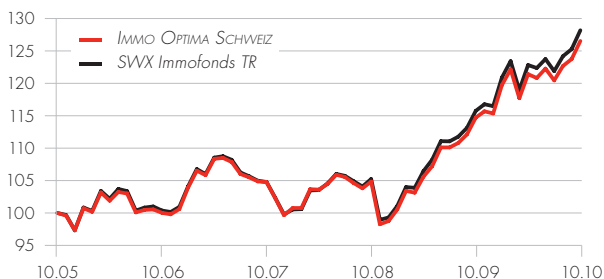


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	713.97 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	17.78 Fr.
Performance 1 Jahr	10.30%
5 Jahre	Rendite p. a. 4.80%
	Risiko p. a. 6.57%
	Tracking Error p. a. 0.34%

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.10.2005 = 100

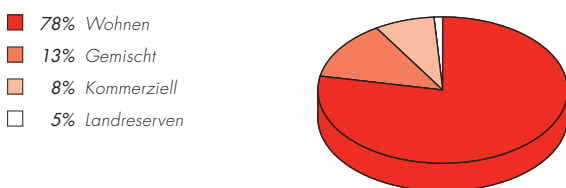


Das abgelaufene Geschäftsjahr bei den Immobilienfonds war vor allem geprägt von den Kapitalerhöhungen, die insgesamt ein frisches Volumen von knapp CHF 1.3 Mrd. in den Markt brachten. Dieses wurde nicht nur ohne Preiseinbussen absorbiert, im Gegenteil, der Index für Immobilienfonds Schweiz gemessen am SXI Real Estate Fund TR wies im Geschäftsjahr 2009/10 eine Wertentwicklung von 10.74% aus und erreichte gegen Ende August ein neues Allzeithoch. In diesem Umfeld konnten sich vor allem die Fonds mit Schwergewicht Kommerzliegenschaften wie z. B. der Schroder ImmoPLUS und der UBS Swissreal erholen. In Anbetracht des ausserordentlich tiefen Zinsumfelds wird eine mögliche Überhitzung des Immobilienmarktes diskutiert. Gesamthaft gesehen befindet sich dieser aber in einer gesunden Verfassung.

IMMO INVEST SCHWEIZ

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Nutzungszweck in Prozenten

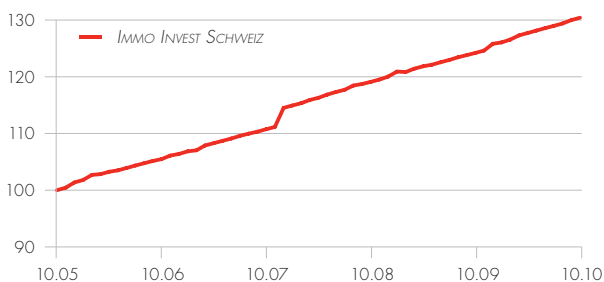


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	132.67 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	3.34 Fr.
Performance 1 Jahr	4.99%
5 Jahre	Rendite p. a. 5.43%
	Risiko p. a. 1.32%

Entwicklung eines Anspruches

indexiert 1.10.2005 = 100

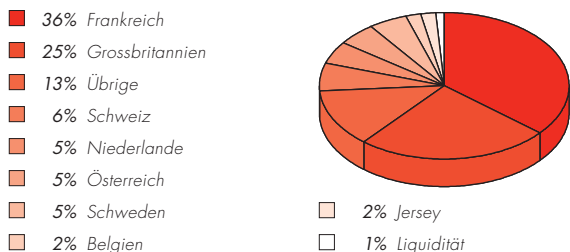


Der Schweizer Immobiliensektor hat die weltweite Finanzkrise relativ gut überstanden. Wie die Renditen der 10-jährigen Eidgenossen haben auch die sinkenden Hypothekarzinsen den Schweizer Immobilienmarkt gestützt. Davon haben als Erste die Immobilienfonds stark profitiert. Lediglich die Immobiliengesellschaften, die stärker auf Aktienmarktschwankungen reagieren, weisen für den Zeitraum eine negative Performance aus. Die Nachfrage nach Immobilienstiftungen ist nach wie vor verhalten und der Zugang zu ihnen bleibt beschränkt. Im vergangenen Jahr wurde an mehreren Kapitalerhöhungen teilgenommen. Es konnten jedoch nicht alle Barmittel reinvestiert werden. Das Sondervermögen bleibt daher bis auf Weiteres für neue Anleger geschlossen.

IMMO OPTIMA EUROPA

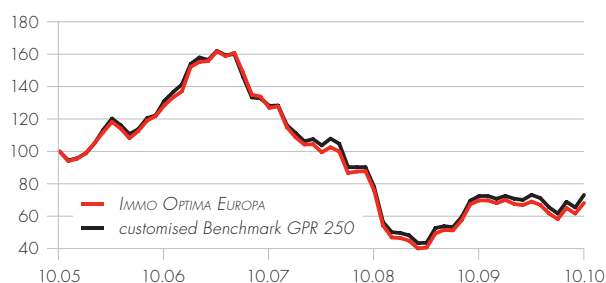
Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.2.2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

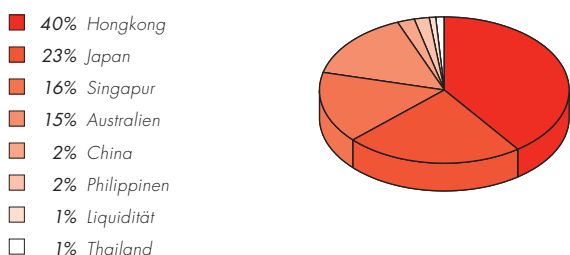
Inventarwert	811.70 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	18.73 Fr.
Performance 1 Jahr	-2.26 %
5 Jahre Rendite p. a.	-7.21 %
Risiko p. a.	26.50 %
Tracking Error p. a.	3.00 %

Die Aktienpreise der europäischen Immobiliengesellschaften haben ein bewegtes Jahr hinter sich, besonders sprunghaft war das zweite Quartal, als die Angst vor dem finanziellen Zusammenbruch verschiedener europäischer Länder ihren Höhepunkt erreichte. Die Kurse in Grossbritannien verliefen im Vergleich zu den Buchwerten und den steigenden Mieteinnahmen enttäuschend. In Kontinental-europa zeigte sich ein gemischtes Bild. Der Druck auf die Mieten war zwar erheblich, im Gegenzug profitierten die Unternehmen aber von tieferen Zinssätzen. Die Zahl der Eigentumsübertragungen stieg, was den Unternehmen erlaubte, ihre Portefolles anzupassen. Angesichts eines Abschlags von 10% zum Nettoinventarwert und einer Dividendenrendite von 5% ist das Segment günstig bewertet.

IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK

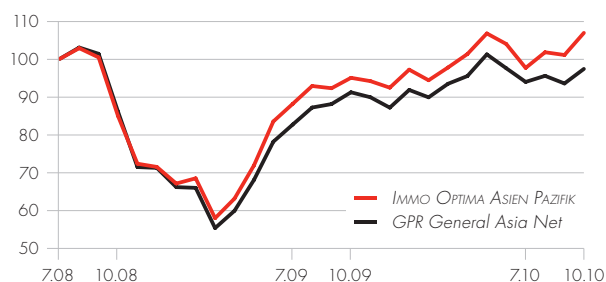
Portfeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Ländern in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.7.2008 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	106.74 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	-1.11 Fr.
Performance 1 Jahr	12.28 %

Im Berichtsjahr erholten sich, mit Ausnahme Japans, die physischen Immobilienmärkte in Asien. Das Tiefzinsumfeld gepaart mit dem wirtschaftlichen Aufschwung erlaubte eine überraschend schnelle Erholung. In den meisten Fällen stiegen die Bewertungen aufgrund höherer Mieteinnahmen. Hongkong verzeichnete die stärkste Entwicklung unter den Hauptmärkten, da in allen Segmenten das Angebot sehr knapp bleibt. China und Singapur überraschten ebenfalls positiv. Japan dagegen enttäuschte. Der Büromarkt in Tokio leidet immer noch unter hohen Leerstandsquoten und sinkenden Mieten. In Australien war das Bild mit einem stagnierenden Büromarkt und einem deutlich zulegenden Wohnmarkt gemischt.

Grösste Aktienpositionen

Die grössten Aktienpositionen in den Aktien- und Immobilien-Sondervermögen Ende September 2010

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

Grösste Aktienpositionen (Fortsetzung)

Die grössten Aktienpositionen in den Aktien- und Immobilien-Sondervermögen Ende September 2010

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

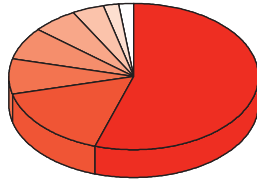
Sondervermögen BVG

MIXTA OPTIMA 15

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Anlagekategorien in Prozenten

- 55% Obligationen CHF
- 16% Immobilien CHF
- 8% Obligationen FW
- 7% AKTIEN AUSLAND
- 6% AKTIEN SCHWEIZ
- 4% Convertibles
- 2% AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE
- 2% Kurzfristige Anlagen

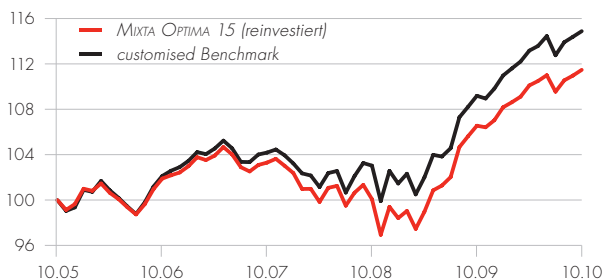


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	1'120.40 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	17.57 Fr.
Performance 1 Jahr	4.61 %
5 Jahre	Rendite p. a. 2.18 %
	Risiko p. a. 3.59 %
	Tracking Error p. a. 0.72 %
Modified Duration (Bereich OBLIGATIONEN SCHWEIZ)	5.81 Jahre

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1. 10. 2005 = 100



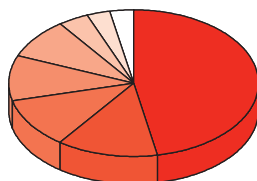
Die Aktienmärkte konnten ihren Anstieg bis in den Frühling hinein fortsetzen. Die Zuspitzung der Schuldenkrise mit dem Fall Griechenlands trübte dann die Stimmung und machte einer volatilen Seitwärtsbewegung Platz. Die von den Notenbanken in Massen aufgekauften Staatspapiere brachten die Zinsen weltweit auf praktisch noch nie gesehene Niveaus hinunter. Als Spielverderber müssen die Währungen bezeichnet werden. Die Schwäche des EUR und des GBP übten auf die Resultate in CHF besonderen Druck aus. Gesamthalt betrachtet konnte nur mit Investitionen in CHF, respektive im Schweizer Markt, in Aktien Emerging Markets und Immobilien Asien-Pazifik eine für Vorsorgeeinrichtungen einigermaßen genügende Rendite erzielt werden.

MIXTA OPTIMA 25

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Anlagekategorien in Prozenten

- 47% Obligationen Schweiz
- 13% Immobilien Schweiz
- 11% AKTIEN SCHWEIZ
- 10% AKTIEN AUSLAND
- 9% Obligationen FW
- 4% Kurzfristige Anlagen
- 3% AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE
- 3% Immobilien Ausland

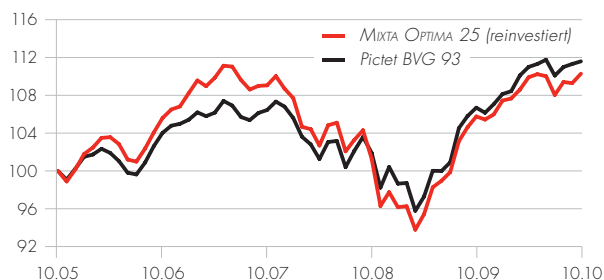


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	1'776.87 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	30.87 Fr.
Performance 1 Jahr	4.28 %
5 Jahre	Rendite p. a. 1.97 %
	Risiko p. a. 5.24 %
	Tracking Error p. a. 1.59 %
10 Jahre	Rendite p. a. 2.80 %
	Risiko p. a. 4.59 %
Modified Duration (Bereich OBLIGATIONEN SCHWEIZ)	5.81 Jahre

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1. 10. 2005 = 100

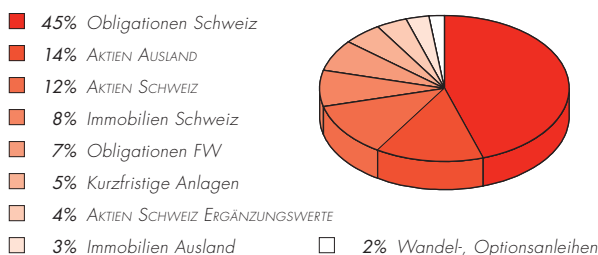


Die Aktienmärkte konnten ihren Anstieg bis in den Frühling hinein fortsetzen. Die Zuspitzung der Schuldenkrise mit dem Fall Griechenlands trübte dann die Stimmung und machte einer volatilen Seitwärtsbewegung Platz. Die von den Notenbanken in Massen aufgekauften Staatspapiere brachten die Zinsen weltweit auf praktisch noch nie gesehene Niveaus hinunter. Als Spielverderber müssen die Währungen bezeichnet werden. Die Schwäche des EUR und des GBP übten auf die Resultate in CHF besonderen Druck aus. Gesamthalt betrachtet konnte nur mit Investitionen in CHF, respektive im Schweizer Markt, in Aktien Emerging Markets und Immobilien Asien-Pazifik eine für Vorsorgeeinrichtungen einigermaßen genügende Rendite erzielt werden.

MIXTA OPTIMA 35

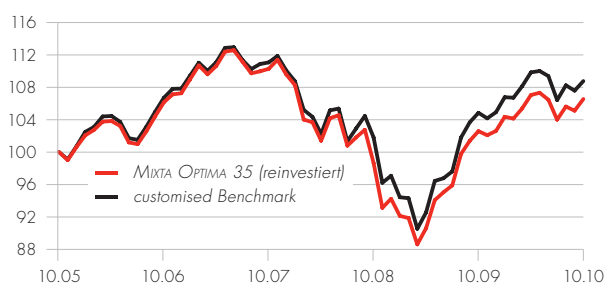
Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Anlagekategorien in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1. 10. 2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

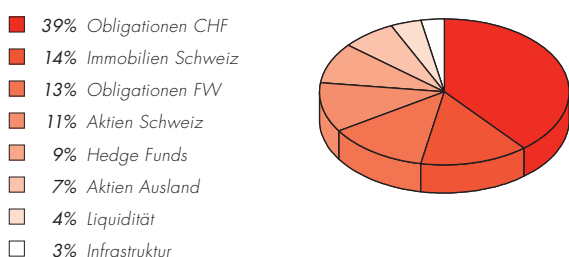
Inventarwert	1'111.93 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	19.13 Fr.
Performance 1 Jahr	3.86 %
5 Jahre	Rendite p. a. 1.27 %
	Risiko p. a. 6.48 %
	Tracking Error p. a. 1.08 %
Modified Duration (Bereich OBLIGATIONEN SCHWEIZ)	5.81 Jahre

Die Aktienmärkte konnten ihren Anstieg bis in den Frühling hinein fortsetzen. Die Zuspitzung der Schuldenkrise mit dem Fall Griechenlands trübte dann die Stimmung und machte einer volatilen Seitwärtsbewegung Platz. Die von den Notenbanken in Massen aufgekauften Staatspapiere brachten die Zinsen weltweit auf praktisch noch nie gesehene Niveaus hinunter. Als Spielverderber müssen die Währungen bezeichnet werden. Die Schwäche des EUR und des GBP übten auf die Resultate in CHF besonderen Druck aus. Gesamthalt betrachtet konnte nur mit Investitionen in CHF, respektive im Schweizer Markt, in Aktien Emerging Markets und Immobilien Asien-Pazifik eine für Vorsorgeeinrichtungen einigermaßen genügende Rendite erzielt werden.

MIXTA PROTECTOR

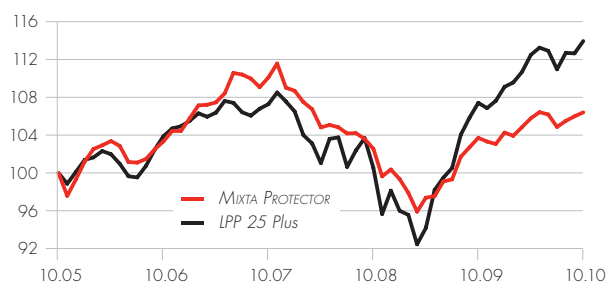
Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Anlagekategorien in Prozenten



Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1. 10. 2005 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	115.00 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	0.95 Fr.
Performance 1 Jahr	2.61 %
3 Jahre	Rendite p. a. -1.13 %
	Risiko p. a. 4.08 %
	Tracking Error p. a. 4.48 %
Modified Duration (Bereich Oblig. CH)	6.41 Jahre

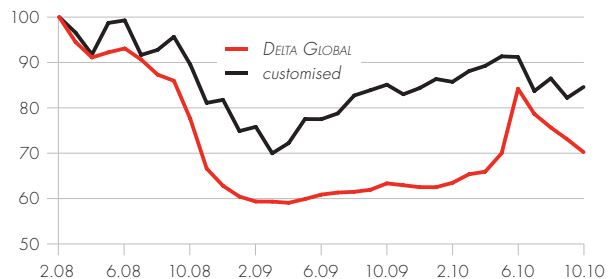
2009 hat auf einer optimistischen Note geendet. Grund dafür war, dass die Anleger mit einer Erholung der Weltwirtschaft rechneten. Diese Hoffnung erlosch jedoch unter dem Eindruck der Schuldenprobleme bald, die aufgrund der Angst vor einem Zahlungsausfall Griechenlands Anfang 2010 vor allem der Eurozone zu schaffen machten. 2010 haben die Märkte für riskante Vermögenswerte unter der markanten Zunahme der Risikoscheu und der sich mehrenden Hinweise auf einen «Double Dip» der US-Wirtschaft gelitten. Dies kam den Anleihen und den sogenannten Safe-Haven-Währungen stark zugute. So hat der CHF gegenüber den meisten anderen Währungen an Wert gewonnen. Trotz diesen volatilen Marktbedingungen erzielte das Sondervermögen im Jahresverlauf ein gutes Ergebnis.

Sondervermögen Alternative Anlagen

IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) in Liquidation

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 1.2.2008 = 100



Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	15.06 Fr.
Performance 1 Jahr	10.85%

Seit der Ankündigung seiner Liquidation im Mai 2009 hat DELTA GLOBAL vier Teilzahlungen vorgenommen, wobei die dritte am 26. Januar 2010 (37% des NAV vom 30. 11. 2009) und die vierte am 21. Mai 2010 (61% des NAV vom 31. 3. 2010) erfolgten. Im Einklang mit den von der Revisionsstelle genehmigten Modalitäten schlugen sich diese Rückzahlungen in einer kontinuierlichen Abnahme des NAV um die jeweils ausbezahlten Beträge nieder. Bislang wurden den Anlegern insgesamt rund 90% des NAV zum Zeitpunkt der Liquidationsankündigung zurückerstattet. Damit wurden die Teilrückzahlungen pünktlich oder sogar leicht früher als im Zeitplan vom Mai 2009 festgelegt vorgenommen. Die verbleibenden 10% werden voraussichtlich bis Ende 2011 ausbezahlt.

Performance IST

Die IST erstellt und präsentiert Ihren Performance-Ausweise gestützt auf die von den Portfolio Managern nach Global Investment Standards (GIPS) errechneten und präsentierten Performances.

Die Angaben in der Tabelle auf Seiten 36/37 sind ein Auszug aus dem Performance-Ausweis der IST. Der vollständige Ausweis wird für das Kalenderjahr 2010 erstellt.

Bemerkungen und Ergänzungen

Die Bewertung der Sondervermögen erfolgt innerhalb des Geschäftsjahres nach dem Handelstag-Prinzip (trade date) und zu Marktwerten. Die in den Sondervermögen MIXTA OPTIMA 25 und IMMOBILIEN INVEST SCHWEIZ enthaltenen Immobilienfonds werden zu Marktpreisen bzw. nach den Angaben der verantwortlichen Fondsgesellschaften bewertet.

Jedes der IST-Sondervermögen stellt ein Composite im Sinne der Performance Presentation Standards der Schweizerischen Bankiervereinigung dar. Die Berechnungen der Resultate erfolgt aufgrund des Inventarwertes. Dadurch ist Übereinstimmung mit den Zahlen gegeben, welche im Performance-Vergleich der KGAST-Mitglieder veröffentlicht werden. Die Performance pro Jahr entspricht der Gesamtrendite (Total Return) des Anspruchs an einem Sondervermögen, berechnet auf den Inventarwerten. Zeitgewichtete (Time Weighted Rate of Return) und geldgewichtete (Money Weighted Rate of Return) Performance sind daher identisch.

Der Einsatz derivativer Instrumente während des Geschäftsjahres erfolgte im Rahmen der gesetzlichen Vorschriften und der Anlagerichtlinien. Die Positionen waren entweder vollständig kongruent gedeckt oder durch Anlagen mit hoher Korrelation unterlegt. Detaillierte Angaben zu den Derivatpositionen sind in der separaten Aufstellung im Anhang zu finden.

Bei den customised Benchmarks findet ein monatliches Rebalancing statt.

Für die indexierten Sondervermögen gelten «net dividend reinvested»-Indizes als Benchmark.

Das sich seit November 2008 in Liquidation befindende Sondervermögen OBLI SUBSTITUTE CHF hat im Berichtsjahr 3 Abschlagszahlungen vorgenommen. Die ordentliche Liquidation dürfte sich bis 2012 erstrecken.

Der sich seit Mai 2009 in Liquidation befindende IST DELTA GLOBAL CHF hat im Berichtsjahr 2 Abschlagszahlungen vorgenommen. Die ordentliche Liquidation dürfte bis 2011 abgeschlossen sein.

Am 29. März 2010 wurde GOVERNO BOND HEDGED CHF mit einer customised Benchmark, welche sich auf die Referenzindizes der konstituierenden Sondervermögen, resp. institutionellen Fonds hedged in CHF stützt, lanciert.

Am 29. März 2010 wurde OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF mit einer customised Benchmark, welche sich auf die Länderindizes des J.P. Morgan World Government Bond Index Global (Traded) hedged in CHF stützt, lanciert.

Am 23. Juni 2010 wurde GOVERNO WELT INDEXIERT mit der Benchmark Citigroup WGBI ex-CH in CHF lanciert.

Am 22. Juni 2010 wurde DOLLAR BOND A-BBB aufgrund ungenügenden Volumens aufgelöst.

Am 24. Juni 2010 wurde GOVERNO USD PLUS aufgrund ungenügenden Volumens aufgelöst.

Am 28. Juni 2010 wurde EUROPE BOND A-BBB aufgrund ungenügenden Volumens aufgelöst.

Am 19. Juli 2010 wurde ISRAEL INDEX mit der Benchmark Morgan Stanley Capital International Israel Standard Index CHF lanciert. Dieses Sondervermögen steht Investoren für Direktanlagen nicht offen.

Am 2. August 2010 wurde AKTIEN WELT SRI mit der Benchmark Morgan Stanley Capital International World ex Schweiz net dividend reinvested CHF lanciert.

Performance- und Vermögensaufstellung über die letzten 10 Jahre

Performance der IST und der Benchmarks der Geschäftsjahre 2001 bis 2010

Jährliche Performance in %	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
GELDMARKT CHF	0.64	2.14	1.38	1.57						
Citi CHF Eurodep 3M	0.17	1.04	2.80	2.18						
OBLIGATIONEN SCHWEIZ	5.57	7.53	3.82	-1.41	-0.89	5.08	2.28	3.76	7.20	7.07
Swiss Bond Index (SBI) Domestic p.a.				-0.89	-0.82	6.50	2.88	2.62	7.66	7.75
Swiss Bond Index (SBD14T) Domestic p.a.	5.98	7.34	4.86							
OBLIGATIONEN AUSLAND FRANKEN	5.16	7.71	-3.97	-2.35	-0.50	3.75	2.46	2.90	6.27	6.82
Swiss Bond Index (SBI) Foreign p.a.				-1.57	-0.33	4.14	2.57	2.13	7.18	7.23
Swiss Bond Index (SBI14T) Foreign p.a.	4.78	10.04	-0.41							
GOVERNO WELT INDEXIERT	-3.93									
Citigroup WGBI ex CH	-3.92									
GOVERNO BOND	-4.33	3.05	-1.48	2.32	0.89	7.37	2.79	6.90	4.90	1.36
Customised Benchmark (JPM customised)	-2.93	4.23	-0.51	2.80	1.58	7.96	3.85	7.67	5.20	1.89
GOVERNO BOND HEDGED CHF	4.66									
Customised Benchmark	4.29									
GOVERNO USD PLUS	9.56	-2.35	3.21	-1.91	0.03	5.63	-2.23	-2.45		
JPM USA	10.39	-1.51	4.63	-1.59	0.30	5.98	-2.86	-7.31		
GOVERNO EURO PLUS	-6.40	3.35	-3.14	3.74	1.83	8.37	4.71	10.31		
JPM Europe	-4.83	4.43	-2.44	4.38	2.62	8.95	5.44	10.63		
OBLIGATIONEN AUSLAND	-0.92	4.78	-4.64	2.65	1.09	7.10	2.27	5.83	2.74	1.24
Customised Benchmark (JPM customised)	-3.62	4.02	-0.38	3.80	1.92	7.08	2.31	4.63	2.67	1.37
OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	4.58									
Benchmark	4.49									
EUROPE BOND A-BBB	-6.01	2.48	-8.19	3.56	2.37					
Customised Benchmark (JPM customised)	-7.87	4.34	-2.62	4.42	3.02					
DOLLAR BOND A-BBB	11.69	5.18	-6.84	-0.63	-0.76					
Customised Benchmark (JPM customised)	11.05	-0.15	2.85	0.65	-0.12					
WANDELOBLIGATIONEN GLOBAL CHF	5.78	11.10								
UBS Global Conv. Composite HDG	7.29	7.68								
OBLI SUBSTITUTE CHF in Liquidation	-21.12	-11.00	-12.37							
Benchmark	2.20	3.19	2.04							
AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXIERT	1.94	-2.23	-23.46	6.81	23.66	27.06	9.93	7.68	-15.94	-22.03
Swiss Market Index SMI	2.50	-1.92	-25.51	6.02	22.13	26.23	8.36	5.45	-20.47	-22.02
Swiss Market Index div. reinvested SMIC	2.50	-1.92	-23.23	8.26						
AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	1.90	-2.18	-24.64	3.65						
Swiss Performance Index SPI	2.44	-1.84	-23.39	4.81						
AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE	17.94	-1.11	-27.20	30.36	22.21	39.21	20.19	23.42	-19.00	-47.08
SPIEX	10.22	-1.51	-24.34	27.73	25.81	38.51				
SPI Small & Midcaps	10.22	-1.51	-24.34	22.92	25.99	36.41	19.91	19.85	-14.05	-45.85
AKTIEN AUSLAND	-8.89	-3.69	-49.05	11.20	10.34	22.44	10.98	9.47	-27.10	-35.25
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	0.47	-9.81	-29.17	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	-26.64	-33.19
AKTIEN GLOBAL (FoF)	0.56									
MSCI World AC free (ex Switzerland) net div. CHF	2.09									
GLOBE INDEX	0.43	-9.50	-28.96	12.85	10.63	22.30	10.88	12.43	-26.67	-32.98
MSCI World (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	0.47	-9.81	-29.17	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	-26.64	-33.19
AMERICA INDEX	3.55	-13.26	-24.85	9.78	7.22	17.18	7.63	12.08	-28.48	-32.30
MSCI North America net div. reinvested p.a.	3.49	-13.82	-25.07	9.71	7.10	17.55	7.40	12.11	-28.67	-32.50
EUROPE INDEX	-4.15	-6.06	-34.42	19.60	18.24	28.34	19.70	14.96	-26.82	-31.44
MSCI Europe (ex Switzerland) net div. reinvested p.a.	-4.03	-6.38	-34.73	20.05	18.49	28.50	19.69	15.45	-27.22	-31.72
PACIFIC INDEX	-1.63	-1.24	-32.40	10.68	9.52	32.47	8.41	9.19	-15.88	-38.48
MSCI Pacific free net div. reinvested p.a.	-1.28	-1.09	-32.43	11.03	9.80	32.88	8.34	9.47	-15.15	-38.63
ISRAEL INDEX	-0.53									
MSCI Israel Standard Index	n/a									

Performance der IST und der Benchmarks der Geschäftsjahre 2001 bis 2010

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

Fondsvermögen per 30. September der Jahre 2001 bis 2010

Fondsvermögen in Mio. Franken	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
GELDMARKT CHF	116.6	156.0	97.2	79.3						
OBLIGATIONEN SCHWEIZ	359.3	374.5	361.7	438.5	748.2	715.0	668.5	473.5	453.8	465.1
OBLIGATIONEN AUSLAND FRANKEN	66.8	56.3	36.3	46.4	49.9	59.6	65.5	71.7	73.2	75.3
GOVERNO WELT INDEXIERT <small>ab 23.6.2010</small>	46.4									
GOVERNO BOND	214.7	315.3	316.4	294.7	371.8	437.3	436.3	505.1	623.8	842.2
GOVERNO BOND HEDGED CHF <small>ab 29.3.2010</small>	52.0									
GOVERNO USD PLUS <small>bis 24.6.2010</small>		7.5	8.3	25.0	119.7	138.7	132.9	154.6	171.4	
GOVERNO EURO PLUS	26.5	84.2	103.0	191.2	500.3	533.3	508.5	555.2	650.5	
GOVERNO YEN					39.1	32.9	30.8	36.7	42.1	
OBLIGATIONEN AUSLAND	202.2	264.0	258.3	289.8	345.6	378.6	376.7	389.5	437.5	483.5
OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF <small>ab 29.3.2010</small>	70.9									
EUROPE BOND A-BBB <small>bis 28.6.2010</small>		14.0	14.1	15.6	102.7					
DOLLAR BOND A-BBB <small>bis 22.6.2010</small>		1.6	1.5	1.6	34.7					
WANDELOBLIGATIONEN GLOBAL CHF	123.5	148.0								
OBLI SUBSTITUTE CHF <small>in Liquidation</small>	10.9	15.8	22.7							
AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXIERT	400.1	473.7	513.1	689.9	1'031.3	901.2	762.6	729.6	665.7	811.3
AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	78.9	160.6	160.8	226.6						
AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE	368.1	328.1	264.9	392.9	318.6	294.7	232.2	187.9	167.5	219.9
AKTIEN AUSLAND	36.0	43.6	44.0	112.2	123.2	165.6	206.2	266.9	310.1	443.4
AKTIEN WELT			40.5	84.2	14.6					
AKTIEN GLOBAL (FoF)	93.2	248.4								
GLOBE INDEX	424.0	439.4	491.6	722.8	897.6	1'401.3	1'135.4	919.0	731.0	832.8
GLOBE INDEX «G»	659.8	637.9	588.8	803.0	566.4					
AMERICA INDEX	159.3	122.1	117.9	125.6	594.8	973.1	843.9	738.3	603.0	826.0
AMERICA INDEX «G»	50.6	45.9	70.5	91.3	396.4					
EUROPE INDEX	155.6	192.4	179.5	272.0	498.6	691.0	535.8	434.4	325.8	405.7
EUROPE INDEX «G»	59.4	61.2	80.4	122.3	267.9					
PACIFIC INDEX	45.3	93.0	66.4	87.9	241.4	334.6	218.6	170.4	178.2	208.8
PACIFIC INDEX «G»	119.6	48.5	81.7	115.5	155.2					
ISRAEL INDEX <small>ab 19.7.2010</small>	4.3									
AKTIEN WELT SRI <small>ab 2.8.2010</small>	71.7									
GLOBAL AVENIR	17.7	17.0	19.1							
EUROPE SMALL MID CAPS	53.5	47.3	49.2	91.0	92.1	56.2	40.0	32.6	31.0	38.1
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	5.5	4.6	4.7							
AKTIEN EMERGING MARKETS	54.5	27.0	25.6	28.2						
IMMO OPTIMA SCHWEIZ	322.3	306.2	293.5	259.7	207.8	185.2	132.1	107.4		
IMMO INVEST SCHWEIZ	157.1	140.6	134.6	125.0						
IMMO OPTIMA EUROPA	67.8	70.8	71.1	109.4	90.3	35.5				
IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK	12.4	7.0	4.0							
MIXTA OPTIMA 15	29.2	18.2	12.5	14.3	3.8	2.1				
MIXTA OPTIMA 25	548.9	516.6	520.0	635.0	608.9	537.1	500.1	450.1	454.8	472.6
MIXTA OPTIMA 35	48.6	81.5	78.6	51.5	7.1	3.4				
MIXTA PROTECTOR	39.6	38.4	38.3	41.6						
IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF) <small>in Liquidation</small>	10.0	32.5	74.2							
Bruttovermögen	5'382.8	5'639.7	5'245.0	6'584.0	8'428.0	7'876.4	6'826.1	6'222.9	5'919.4	6'124.7
Nettovermögen*	5'235.4	5'486.4	5'131.0	6'480.9	5'844.3	5'463.3	4'709.4	4'482.4	4'288.6	4'959.3

* Nettovermögen infolge Wegfall von Doppelzählungen

Jahresrechnung der Sondervermögen per 30. September 2010

	GELDMARKT CHF		OBLIGATIONEN SCHWEIZ		OBLIGATIONEN AUSLAND FRANKEN		GOVERNO WELT INDEXIERT	
	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	seit 23.6.2010
Vermögensrechnung								
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	232'620	413'053	63'286	179'031	-134'295	1'544'318	16'199	
Anteile anderer Anlagefonds /Anlagegruppen	116'130'538	154'773'379	355'860'464	374'401'977	66'143'028	54'095'415	46'403'159	
Sonstige Vermögenswerte	207'366	789'749	3'418'753	66	814'587	695'921		
Gesamtvermögen	116'570'524	155'976'181	359'342'503	374'581'074	66'823'320	56'335'654	46'419'358	
./. Verbindlichkeiten	-605	-1'513	-52'067	-110'542	-27'363	-27'648	-3'596	
Nettovermögen	116'569'919	155'974'668	359'290'436	374'470'532	66'795'957	56'308'006	46'415'762	
Erfolgsrechnung								
Erträge Flüssige Mittel	7	36	24	190	526	849		
Erträge Anteile anderer Anlagefonds/-gruppen	2'116'038	2'256'389	9'767'843	10'660'884	1'633'434	1'212'904	5'727	
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen								
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	1'306'410	3'045'575	8'996	-6'839	80'216	341'585	1	
Total Erträge	3'422'455	5'302'000	9'776'863	10'654'235	1'714'176	1'555'338	5'728	
Passivzinsen	3'738	5'502	42				208	
Fondsbelastungen ¹	36'306	36'750	470'818	464'506	170'425	108'236	10'285	
Verwaltungskostenbeiträge			139'763	145'823	38'057	24'764	2'725	
Ausrichtung laufender Ertrag bei Anspruchsrückn.	1'255'228	1'244'963	105'801	-27'672	42'118	55'510	-350	
Total Aufwand	1'295'272	1'287'215	716'424	582'657	250'600	188'510	12'868	
Nettoertrag	2'127'183	4'014'785	9'060'439	10'071'578	1'463'576	1'366'828	-7'140	
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-356'113	-347'115	-2'956'845	-9'664'323	-52'276	-1'693'970	-601'886	
Nettobeteiligung an Kursgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile im Geschäftsjahr	-150'244	-296'031	-51'012	-15'203	-6'245	-599'219	41'191	
Realisierter Erfolg	1'620'826	3'371'639	6'052'582	392'052	1'405'055	-926'361	-567'835	
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	-995'560	474'719	13'902'150	26'789'387	1'819'072	4'531'144	-1'403'857	
Gesamterfolg	625'266	3'846'358	19'954'732	27'181'439	3'224'127	3'604'783	-1'971'692	
Verwendung des Erfolgs								
Nettoertrag des Rechnungsjahres	2'127'183	4'014'785	9'060'439	10'071'578	1'463'576	1'366'828	-7'140	
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg (thesaurierend)	2'127'183	4'014'785	9'060'439	10'071'578	1'463'576	1'366'828	-7'140	
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	155'974'668	97'201'834	374'470'532	361'653'686	56'308'006	36'273'143		
Ausgabe von Ansprüchen	75'833'793	115'435'815	3'578'758	14'236'738	11'656'061	21'371'794	52'189'027	
Rücknahme von Ansprüchen	-115'863'808	-60'509'339	-38'713'586	-28'601'331	-4'392'237	-4'941'714	-3'801'573	
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	625'266	3'846'358	19'954'732	27'181'439	3'224'127	3'604'783	-1'971'692	
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	116'569'919	155'974'668	359'290'436	374'470'532	66'795'957	56'308'006	46'415'762	
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf								
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	1'397'221	889'787	306'091	318'081	45'819	31'794		
Ausgegebene Ansprüche	686'363	1'066'886	2'884	12'075	9'398	18'295	512'752	
Zurückgenommene Ansprüche	-1'046'074	-559'453	-30'942	-24'066	-3'531	-4'270	-38'146	
Bestand am Ende des Geschäftsjahres	1'037'510	1'397'220	278'033	306'090	51'686	45'819	474'606	
Kennzahlen (pro Anspruch; in CHF)								
Inventarwert Kat. I		111.49	1'289.63	1'221.64	1'292.34	1'228.92		
Inventarwert Kat. II			1'294.39	1'224.89				
Inventarwert Kat. III	112.36	111.64					97.80	
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. I		2.82	31.81	32.16	28.32	29.83		
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. II			33.22	33.54				
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. III	2.05	2.88					-0.02	

¹ Beinhaltet sämtliche von den Banken erhobenen Gebühren wie eigene und fremde Depotgebühren, eigene und fremde Courtagen, sämtliche Spesen und Kommissionen (exkl. staatliche Abgaben und Verwaltungskosten).

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

Jahresrechnung der Sondervermögen per 30. September 2010

	EUROPE BOND A-BBB		DOLLAR BOND A-BBB		WANDELOBLIGATIONEN GLOBAL CHF	
	liquidiert am 28.6.2010	30.9.2009 Franken	liquidiert am 22.6.2010	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken
Vermögensrechnung						
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)		17'547		2'952	1'371'343	3'781'145
Anteile anderer Anlagefonds /Anlagegruppen		13'964'179		1'627'801	122'077'136	144'065'847
Sonstige Vermögenswerte		4		1'354	70'537	128'767
Gesamtvermögen		13'981'730		1'632'107	123'519'016	147'975'759
./. Verbindlichkeiten		-7'578		-2'323	-7'130	-12'287
Nettovermögen		13'974'152		1'629'784	123'511'886	147'963'472
Erfolgsrechnung						
Erträge Flüssige Mittel		10		9	410	585
Erträge Anteile anderer Anlagefonds/-gruppen		627'762		85'369		
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen					164'100	128'562
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe		-55'518			2'784	13'662
Total Erträge		572'254		85'378	167'294	142'809
Passivzinsen					3'308	
Fondsbelastungen ¹		40'278		3'545	68'197	56'634
Verwaltungskostenbeiträge		3'820		944	23'443	18'366
Ausrichtung laufender Ertrag bei Anspruchsrückn.		-30'166			1'156	60
Total Aufwand		13'932		4'489	96'104	75'060
Nettoertrag		558'322		80'889	71'190	67'749
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste		-1'464'068		-85'369	3'569'855	
Nettobeteiligung an Kursgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile im Geschäftsjahr		-129			75'719	
Realisierter Erfolg		-905'875		-4'480	3'716'764	67'749
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste		1'233'486		84'700	2'863'990	15'381'039
Gesamterfolg		327'611		80'220	6'580'754	15'448'788
Verwendung des Erfolgs						
Nettoertrag des Rechnungsjahres		558'322		80'889	71'190	67'749
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg (thesaurierend)		558'322		80'889	71'190	67'749
Veränderung des Nettovermögens						
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	13'974'152	14'095'683	1'629'784	1'549'564	147'963'472	
Ausgabe von Ansprüchen		12'080'133			18'050'654	132'828'265
Rücknahme von Ansprüchen	-13'974'152	-12'529'275	-1'629'784		-49'082'994	-313'581
Gesamterfolg des Geschäftsjahres		327'611		80'220	6'580'754	15'448'788
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		13'974'152		1'629'784	123'511'886	147'963'472
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf						
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	14'614	15'068	1'767	1'767	1'331'807	
Ausgegebene Ansprüche		12'535			165'935	1'334'955
Zurückgenommene Ansprüche	-14'614	-12'989	-1'767		-446'754	-3'148
Bestand am Ende des Geschäftsjahres		14'614		1'767	1'050'988	1'331'807
Kennzahlen (pro Anspruch; in CHF)						
Inventarwert Kat. I		956.21		922.26		
Inventarwert Kat. II						
Inventarwert Kat. III					117.52	111.10
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. I		38.20		45.77		
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. II						
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. III					0.07	0.05

¹ Beinhaltet sämtliche von den Banken erhobenen Gebühren wie eigene und fremde Depotgebühren, eigene und fremde Courtagen, sämtliche Spesen und Kommissionen (exkl. staatliche Abgaben und Verwaltungskosten).

OBLI SUBSTITUTE CHF		AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXIERT		AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS		AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE		AKTIEN AUSLAND		AKTIEN GLOBAL CHF (FoF)	
in	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009
Liquidation	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken
26'641	29'749	129'641	302'490	38'941	77'672	21'297	205'537	79'151	649'501	276'759	172'654
10'849'234	15'767'106	395'502'301	473'521'301	78'181'693	160'510'276	365'899'053	328'022'394	35'895'011	42'953'153	92'466'093	248'236'160
9	33	4'537'266	122	697'638	323	2'215'083	34	20'603	23'505	446'717	33'112
10'875'884	15'796'888	400'169'208	473'823'913	78'918'272	160'588'271	368'135'433	328'227'965	35'994'765	43'626'159	93'189'569	248'441'926
-8'015	-13'037	-46'754	-131'1941	-8'968	-33'196	-46'591	-87'118	-6'228	-14'665	-6'749	-22'213
10'867'869	15'783'851	400'122'454	473'691'972	78'909'304	160'555'075	368'088'842	328'140'847	35'988'537	43'611'494	93'182'820	248'419'713
25	94	41	350		923	11	96	68	1'292	83	
		12'963'576	10'838'781	1'993'250	3'545'363	6'328'796	6'617'869	2	9'604	1'499'060	2'346'727
								40'232	42'000		
		-6'083	39'871	-5'046	-1'438	-50'560	131'547	-2'528	-2'691	35'430	33'969
25	94	12'957'534	10'879'002	1'988'204	3'544'848	6'278'247	6'749'512	37'774	50'205	1'534'573	2'380'696
							43	104	30		
47'651	63'247	556'249	542'718	129'493	138'357	452'363	330'501	86'457	77'957	98'429	70'326
2'354	3'730	128'646	120'213	29'802	30'391	87'476	62'699	12'986	10'320	37'977	29'315
-2'485	-8'006	1'772'339	67'911	-45'977	5'401	3'682	29'816	-6'420	-1'116	179'740	124'660
47'520	58'971	2'457'234	730'842	113'318	174'149	543'521	423'059	93'127	87'191	316'146	224'301
-47'495	-58'877	10'500'300	10'148'160	1'874'886	3'370'699	5'734'726	6'326'453	-55'353	-36'986	1'218'427	2'156'395
		-36'543'109	-31'510'458	-30'093'213	-13'182'593	-10'218'398	-35'781'787	-3'588'947	-377'732	33'176'973	2'484'988
		2'509'576	742'989	5'030'434	-83'497	48'016	-2'307'922	92'056	-21'983	-15'843'473	86'378
-47'495	-58'877	-23'533'233	-20'619'309	-23'187'893	-9'895'391	-4'435'656	-31'763'256	-3'552'244	-436'701	18'551'927	4'727'761
-2'431'001	-2'215'308	36'461'329	8'772'053	28'865'219	6'130'972	62'216'486	45'932'759	293'328	-1'367'890	-31'247'529	38'430'711
-2'478'496	-2'274'185	12'928'096	-11'847'256	5'677'326	-3'764'419	57'780'830	14'169'503	-3'258'916	-1'804'591	-12'695'602	43'158'472
-47'495	-58'877	10'500'300	10'148'160	1'874'886	3'370'699	5'734'726	6'326'453	-55'353	-36'986	1'218'427	2'156'395
-47'495	-90'055*	10'500'300	10'148'160	1'874'886	3'370'699	5'734'726	6'326'453	-55'353	-36'986	1'218'427	2'156'395
15'783'851	22'708'298	473'691'972	513'057'401	160'555'075	160'842'650	328'140'847	264'906'704	43'611'494	44'048'807	248'419'713	
		8'537'759	14'421'656	6'829'270	17'996'946	54'233'417	102'491'284	7'467'656	2'892'736	94'258'722	259'451'897
-2'437'486	-4'650'262	-95'035'373	-41'939'829	-94'152'367	-14'520'102	-72'066'252	-53'426'644	-11'831'697	-1'525'458	-236'800'013	-54'190'656
-2'478'496	-2'274'185	12'928'096	-11'847'256	5'677'326	-3'764'419	57'780'830	14'169'503	-3'258'916	-1'804'591	-12'695'602	43'158'472
10'867'869	15'783'851	400'122'454	473'691'972	78'909'304	160'555'075	368'088'842	328'140'847	35'988'537	43'611'494	93'182'820	248'419'713
202'376	259'149	299'890	318'437	208'844	205'301	58'499	46'880	24'033	23'412	204'125	
		5'151	10'310	7'989	26'261	8'945	23'507	3'976	1'706	78'927	253'623
-32'033	-56'773	-57'122	-28'857	-116'341	-22'718	-11'949	-11'888	-6'280	-1'085	-207'214	-49'498
170'343	202'376	247'919	299'890	100'492	208'844	55'495	58'499	21'729	24'033	75'838	204'125
		1'599.79	1'569.38	777.31	762.80	6'559.99	5'562.26	1'646.06	1'806.75	1'219.89	1'213.06
63.80	77.99	1'614.22	1'579.46	784.62	767.98	6'607.55	5'590.96	1'656.66	1'815.53		
		1'618.53	1'582.48	786.76	769.46	6'658.47	5'621.95	1'662.62	1'820.88	1'229.18	1'217.07
		37.91	30.10	16.23	13.93	83.43	91.91	-5.05	-3.54	10.82	7.04
	-0.44	42.45	33.80	18.44	15.85	96.55	101.78	-2.25	-1.13		
		43.80	34.92	19.14	16.39	110.29	112.50	-1.07	-0.19	16.34	10.63

* inkl. Vortrag vom Vorjahr CHF 31'177.27

Jahresrechnung der Sondervermögen per 30. September 2010

	GLOBE INDEX		GLOBE INDEX «G»		AMERICA INDEX	
	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken
Vermögensrechnung						
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	119'148	113'402	185'442	164'645	34'751	31'803
Anteile anderer Anlagefonds /Anlagegruppen	420'380'911	439'331'333	654'279'773	637'852'075	158'184'825	122'045'246
Sonstige Vermögenswerte	3'481'632	9'784	5'418'803	14'206	1'052'213	1'119
Gesamtvermögen	423'981'691	439'454'519	659'884'018	638'030'926	159'271'789	122'078'168
./. Verbindlichkeiten	-31'154	-57'389	-48'488	-83'322	-15'596	-24'219
Nettovermögen	423'950'537	439'397'130	659'835'530	637'947'604	159'256'193	122'053'949
Erfolgsrechnung						
Erträge Flüssige Mittel	31	149	48	159		6
Erträge Anteile anderer Anlagefonds/-gruppen	10'013'753	11'432'525	15'704'531	18'239'120	2'959'071	2'736'959
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen						
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	966	433'783	26'177	-1'277	255'943	96'192
Total Erträge	10'014'750	11'866'457	15'730'756	18'238'002	3'215'014	2'833'157
Passivzinsen	468		773			
Fondsbelastungen ¹	462'928	422'206	105'390	71'848	169'611	118'921
Verwaltungskostenbeiträge	121'846	114'453	397'615	275'428	36'689	25'303
Ausrichtung laufender Ertrag bei Anspruchsrückn.	88'373	-725	-10'173	832'911	93'822	-9'558
Total Aufwand	673'615	535'934	493'605	1'180'187	300'122	134'666
Nettoertrag	9'341'135	11'330'523	15'237'151	17'057'815	2'914'892	2'698'491
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-21'518'029	-82'452'208	-33'614'945	-104'656'847	-4'689'411	-12'683'623
Nettobeteiligung an Kursgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile im Geschäftsjahr	207'115	2'778'642	459'445	-10'965'159	-461'861	-1'624'622
Realisierter Erfolg	-11'969'779	-68'343'043	-17'918'349	-98'564'191	-2'236'380	-11'609'754
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	17'583'265	39'854'245	21'447'973	42'249'556	6'094'478	-3'763'070
Gesamterfolg	5'613'486	-28'488'798	3'529'624	-56'314'635	3'858'098	-15'372'824
Verwendung des Erfolgs						
Nettoertrag des Rechnungsjahres	9'341'135	11'330'523	15'237'151	17'057'815	2'914'892	2'698'491
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg (thesaurierend)	9'341'135	11'330'523	15'237'151	17'057'815	2'914'892	2'698'491
Veränderung des Nettovermögens						
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	439'397'130	491'609'006	637'947'604	588'766'326	122'053'949	117'916'576
Ausgabe von Ansprüchen	88'411'065	219'268'579	78'435'223	192'339'987	49'376'704	30'283'776
Rücknahme von Ansprüchen	-109'471'144	-242'991'657	-60'076'921	86'844'074	-16'032'558	-10'773'579
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	5'613'486	-28'488'798	3'529'624	-56'314'635	3'858'098	-15'372'824
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	423'950'537	439'397'130	659'835'530	637'947'604	159'256'193	122'053'949
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf						
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	321'119	325'564	464'099	388'590	172'455	144'771
Ausgegebene Ansprüche	61'993	194'257	52'603	137'551	65'501	43'585
Zurückgenommene Ansprüche	-75'074	-198'702	-39'883	-62'042	-21'073	-15'901
Bestand am Ende des Geschäftsjahres	308'038	321'119	476'819	464'099	216'883	172'455
Kennzahlen (pro Anspruch; in CHF)						
Inventarwert Kat. I	1'369.60	1'363.75	1'383.83	1'374.59	729.72	704.71
Inventarwert Kat. II	1'377.26	1'369.20			733.76	707.44
Inventarwert Kat. III	1'378.72	1'370.24			735.68	708.86
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. I	28.21	33.55	31.96	36.75	12.01	14.48
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. II	30.63	35.62			13.34	15.60
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. III	31.08	36.00			13.83	16.02

¹ Beinhaltet sämtliche von den Banken erhobenen Gebühren wie eigene und fremde Depotgebühren, eigene und fremde Courtagen, sämtliche Spesen und Kommissionen (exkl. staatliche Abgaben und Verwaltungskosten).

AMERICA INDEX «G»		EUROPE INDEX		EUROPE INDEX «G»		PACIFIC INDEX		PACIFIC INDEX «G»		ISRAEL INDEX	
30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	seit 19.7.2010
Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	
11'046	11'962	50'686	21'338	19'341	6'782	8'055	3'705	21'266	1'931	124'436	
50'280'716	45'903'696	153'480'170	192'030'203	58'565'860	61'035'760	44'925'394	93'017'213	118'610'154	48'483'073	4'164'281	
334'457	421	2'063'859	428'146	787'539	136'084	363'685	1'264	960'186	658	15'581	
50'626'219	45'916'079	155'594'715	192'479'687	59'372'740	61'178'626	45'297'134	93'022'182	119'591'606	48'485'662	4'304'298	-
-4'958	-9'109	-14'155	-36'893	-5'401	-11'726	-3'332	-17'918	-8'797	-9'339	-1'354	
50'621'261	45'906'970	155'580'560	192'442'794	59'367'339	61'166'900	45'293'802	93'004'264	119'582'809	48'476'323	4'302'944	-
	4	9	123	3	55		19		23	6	
1'019'300	1'096'667	4'873'672	6'359'535	1'886'814	2'124'309	1'035'317	2'353'022	2'773'391	1'277'696	29'947	
-407	-565	100'884	280'782	-119	-140	-10'912	26'090	-14'150		181	
1'018'893	1'096'106	4'974'565	6'640'440	1'886'698	2'124'224	1'024'405	2'379'131	2'759'241	1'277'719	30'134	-
						7		4			
13'360	14'015	181'936	177'081	15'162	14'132	89'032	88'328	21'335	18'344	2'833	
39'346	37'488	47'168	44'571	40'940	36'839	21'527	21'762	44'477	34'230	169	
	-5'412	91'474	54'813	-1'272	-2'494	-59'137	6'929		-6'390	238	
52'706	46'091	320'578	276'465	54'830	48'477	51'429	117'019	65'816	46'184	3'240	-
966'187	1'050'015	4'653'987	6'363'975	1'831'868	2'075'747	972'976	2'262'112	2'693'425	1'231'535	26'894	-
-1'633'895	-5'526'926	-18'008'040	-35'073'796	-6'614'724	-11'979'242	-5'415'536	-15'361'886	-9'021'830	-8'705'233	-6'884	
-3'137	146'829	1'078'265	-1'620'404	157'056	320'137	1'390'181	-99'552	-1'601'427	648'745	25	
-670'845	-4'330'082	-12'275'788	-30'330'225	-4'625'800	-9'583'358	-3'052'379	-13'199'326	-7'929'832	-6'824'953	20'035	-
2'310'253	-5'930'460	5'899'836	22'820'591	2'210'962	2'565'598	7'030'622	14'777'913	-2'974'129	3'818'534	902	
1'639'408	-10'260'542	-6'375'952	-7'509'634	-2'414'838	-7'017'760	3'978'243	1'578'587	-10'903'961	-3'006'419	20'937	-
966'187	1'050'015	4'653'987	6'363'975	1'831'868	2'075'747	972'976	2'262'112	2'693'425	1'231'535	26'894	-
966'187	1'050'015	4'653'987	6'363'975	1'831'868	2'075'747	972'976	2'262'112	2'693'425	1'231'535	26'894	-
45'906'970	70'488'558	192'442'794	179'464'903	61'166'900	80'415'492	93'004'264	66'388'033	48'476'323	81'705'710		
3'074'883	1'774'065	13'269'556	62'683'491	5'785'488	659'641	20'964'520	38'519'465	82'010'447	11'177	4'413'875	
	-16'095'111	-44'115'838	-42'195'966	-5'170'211	-12'890'473	-72'653'225	-13'481'821		-30'234'145	-131'868	
1'639'408	-10'260'542	-6'375'952	-7'509'634	-2'414'838	-7'017'760	3'978'243	1'578'587	-10'903'961	-3'006'419	20'937	-
50'621'261	45'906'970	155'580'560	192'442'794	59'367'339	61'166'900	45'293'802	93'004'264	119'582'809	48'476'323	4'302'944	-
64'597	86'257	417'203	366'087	132'027	163'469	409'542	289'153	212'529	354'650		
4'018	2'526	28'690	150'030	12'615	1'239	82'891	179'390	319'065		44'177	
	-24'186	-94'654	-98'914	-11'285	-32'681	-290'078	-59'001		-142'120	-1'375	
68'615	64'597	351'239	417'203	133'357	132'027	202'355	409'542	531'594	212'530	42'802	-
737.76	710.67	440.53	459.61	445.18	463.29	222.72	226.41	224.95	228.09		
		442.97	461.43			223.92	227.25				
		443.58	461.86			224.07	227.35			100.53	
14.08	16.26	12.45	14.63	13.74	15.72	4.43	5.25	5.07	5.79		
		13.25	15.30			4.83	5.58				
		13.46	15.48			4.89	5.64			0.63	

Jahresrechnung der Sondervermögen per 30. September 2010

	AKTIEN WELT SRI		GLOBAL AVENIR		EUROPE SMALL MID CAPS		ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	
	30.9.2010 Franken	seit 2.8.2010	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken
Vermögensrechnung								
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	111'048		290'188	72'489	9'373	30'601	2'711	27'607
Anteile anderer Anlagefonds /Anlagegruppen	71'622'576		17'406'188	16'947'013	53'166'179	47'259'131	5'530'068	4'542'972
Sonstige Vermögenswerte	12'131		2'743	66	315'954	39'104	2'290	2'309
Gesamtvermögen	71'745'755	-	17'699'119	17'019'568	53'491'506	47'328'836	5'535'069	4'572'888
./. Verbindlichkeiten	-7'908		-5'721	-7343	-9'694	-20'145	-3'544	-4'926
Nettovermögen	71'737'847	-	17'693'398	17'012'225	53'481'812	47'308'691	5'531'525	4'567'962
Erfolgsrechnung								
Erträge Flüssige Mittel	9		67	292		24		82
Erträge Anteile anderer Anlagefonds/-gruppen	25'093				804'113	789'572		
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen			3'390	5'383			2'825	
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-147		-2'424	-529	48'686	-1'061	-119	-38
Total Erträge	24'955	-	1'033	5'146	852'799	788'535	2'706	44
Passivzinsen			148				1'315	
Fondsbelastungen ¹	14'075		24'161	52'988	106'268	88'488	12'826	9'613
Verwaltungskostenbeiträge	2'419		4'253	3'880	11'285	8'649	3'047	2'311
Ausrichtung laufender Ertrag bei Anspruchsrückn.			-2'085	-777	50'551	3'828	-50	
Total Aufwand	16'494	-	26'477	56'091	168'104	100'965	17'138	11'924
Nettoertrag	8'461	-	-25'444	-50'945	684'695	687'570	-14'432	-11'880
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'218		-2'144'243	-748	-2'680'846	-2'754'225	-1'144'048	-305
Nettobeteiligung an Kursgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile im Geschäftsjahr	-1		-97'073	4	-1'478	10'758	-32'671	-1
Realisierter Erfolg	5'242	-	-2'266'760	-51'689	-1'997'629	-2'055'897	-1'191'151	-12'186
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2'842'593		1'290'260	-2'438'527	7'283'997	1'114'540	1'818'234	-170'800
Gesamterfolg	-2'837'351	-	-976'500	-2'490'216	5'286'368	-941'357	627'083	-182'986
Verwendung des Erfolgs								
Nettoertrag des Rechnungsjahres	8'461	-	-25'444	-50'945	684'695	687'570	-14'432	-11'880
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg (thesaurierend)	8'461	-	-25'444	-50'945	684'695	687'570	-14'432	-11'880
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres			17'012'225	19'095'887	47'308'691	49'233'839	4'567'962	4'732'249
Ausgabe von Ansprüchen	74'575'198		4'062'176	644'160	4'721'775	395'687	475'540	18'699
Rücknahme von Ansprüchen			-2'404'503	-237'606	-3'835'022	-1'379'478	-139'060	
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	-2'837'351	-	-976'500	-2'490'216	5'286'368	-941'357	627'083	-182'986
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	71'737'847	-	17'693'398	17'012'225	53'481'812	47'308'691	5'531'525	4'567'962
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf								
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres			29'608	28'911	25'622	26'347	55'750	55'500
Ausgegebene Ansprüche	74'656		6'332	1'187	2'430	240	5'500	250
Zurückgenommene Ansprüche			-3'682	-490	-1'963	-964	-1'685	
Bestand am Ende des Geschäftsjahres	74'656	-	32'258	29'608	26'089	25'623	59'565	55'750
Kennzahlen (pro Anspruch; in CHF)								
Inventarwert Kat. I				572.65	2'035.95	1'836.59	92.87	81.94
Inventarwert Kat. II	960.45		545.97	574.92	2'051.02	1'846.99		
Inventarwert Kat. III	961.34		548.86					
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. I	-0.34		-1.44	-2.61	22.96	23.85	-0.24	-0.21
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. II	0.54		-0.70	-1.57	26.49	27.02		
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. III								

¹ Beinhaltet sämtliche von den Banken erhobenen Gebühren wie eigene und fremde Depotgebühren, eigene und fremde Courtagen, sämtliche Spesen und Kommissionen (exkl. staatliche Abgaben und Verwaltungskosten).

AKTIEN EMERGING MARKETS		IMMO OPTIMA SCHWEIZ		IMMO INVEST SCHWEIZ		IMMO OPTIMA EUROPA		IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK		MIXTA OPTIMA 15	
30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009	30.9.2010	30.9.2009
Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken	Franken
803'251	1'263'124	3'355'713	5'893'429	32'560	7'314'685	647'397	2'728'638	51'604	77'778	25'013	37'754
53'519'405	25'747'013	318'311'532	299'546'421	157'087'391	133'335'544	67'112'202	68'002'543	12'420'860	6'911'531	28'957'977	18'137'732
150'548	38'474	805'693	1'026'576	17	265	143'314	107'816	2'396	2'308	204'572	42
54473'204	27'048'611	322'472'938	306'466'426	157'119'968	140'650'494	67'902'913	70'838'997	12'474'860	6'991'617	29'187'562	18'175'528
-7'069	-10'534	-145'377	-234'558	-39'281	-60'819	-64'690	-76'924	-29'562	-16'129	-11'845	-15'016
54466'135	27'038'077	322'327'561	306'231'868	157'080'687	140'589'675	67'838'223	70'762'073	12'445'298	6'975'488	29'175'717	18'160'512
242	94	1'654	1'536	1'025	14'394		3'864	18	37	16	842
1'034		9'448'294	9'473'843	4'667'788	4'516'607	2'066'327	2'265'203			626'390	391'479
403'258	186'460	357'614	412'806							1'855	712
92'165	9'099	613'035	613'438	60'139	152'683	9'823	94'919	-8'960	-26'064	-91'102	-19'709
496'699	195'653	10'420'597	10'501'623	4'728'952	4'683'684	2'076'150	2'363'986	-8'942	-26'027	537'159	373'324
20'765	230					778	1'832	176		109	11
81'353	61'673	1'029'810	975'179	452'870	415'308	362'046	291'538	114'211	50'386	93'872	71'177
10'190	4'980	125'535	111'993	48'447	43'996	19'223	14'758	6'527	2'251	18'399	9'324
862	3'047	1'000'555	873'531	63'697	155'001	6'689	11'501	-623		-32'880	
113'170	69'930	2'155'900	1'960'703	565'014	614'305	388'736	319'629	120'291	52'637	79'500	80'512
383'529	125'723	8'264'697	8'540'920	4'163'938	4'069'379	1'687'414	2'044'357	-129'233	-78'664	457'659	292'812
-13'074'112	-523'282	4'395'865	-139'648	313		-5'579'019	-34'874'955	-1'160	18'913	100'205	-570'129
-9'319'541	-29'781	-158'106	17'415			5'224	-1'996'731	-2'216	-133	7'334	-2'311
-22'010'124	-427'340	12'502'456	8'418'687	4'164'251	4'069'379	-3'886'381	-34'827'329	-132'609	-59'884	565'198	-279'628
16'642'359	394'113	18'578'753	17'855'423	3'247'611	1'826'181	2'556'891	28'663'186	1'465'087	531'650	667'265	1'412'466
-5'367'765	-33'227	31'081'209	26'274'110	7'411'862	5'895'560	-1'329'490	-6'164'143	1'332'478	471'766	1'232'463	1'132'838
383'529	125'723	8'264'697	8'540'920	4'163'938	4'069'379	1'687'414	2'044'357	-129'233	-78'664	457'659	292'812
383'529	125'723	8'264'697	8'540'920	4'163'938	4'069'379	1'687'414	2'044'357	-129'233	-78'664	457'659	292'812
27'038'077	25'619'831	306'231'868	293'475'167	140'589'675	134'626'124	70'762'073	71'117'495	6'975'488	4'043'504	18'160'512	12'465'952
33'339'523	2'148'165	38'890'067	29'467'099	15'630'842	7'421'095	7'318'490	6'716'025	4'389'521	2'460'218	20'765'757	4'561'722
-543'700	-696'692	-53'875'583	-42'984'508	-6'551'692	-7'353'104	-8'912'850	-907'304	-252'189		-10'983'015	
-5'367'765	-33'227	31'081'209	26'274'110	7'411'862	5'895'560	-1'329'490	-6'164'143	1'332'478	471'766	1'232'463	1'132'838
54466'135	27'038'077	322'327'561	306'231'868	157'080'687	140'589'675	67'838'223	70'762'073	12'445'298	6'975'488	29'175'717	18'160'512
33'657	31'502	472'244	495'556	1'108'962	1'108'912	84'838	78'782	73'372	47'500	16'956	12'390
27'415	3'205	59'110	49'710	121'298	60'940	8'580	7'109	45'869	25'872	18'980	4'566
-600	-1'050	-81'110	-73'022	-51'885	-60'890	-10'368	-1'053	-2'650		-9'895	
60'472	33'657	450'244	472'244	1'178'375	1'108'962	83'050	84'838	116'591	73'372	26'041	16'956
895.73	799.34	713.97	647.28	132.67	126.36	811.70	830.46	106.74	95.07	1'120.40	1'071.05
902.06	803.74	716.66	648.96			817.59	834.70				
		718.83	650.30	133.57	126.97	819.26	835.91				
5.26	2.38	17.78	17.60	3.34	3.49	18.73	22.86	-1.11	-1.07	17.57	17.27
6.64	3.87	18.56	18.28			20.55	24.32				
		19.27	18.85	3.62	3.75	21.07	24.71				

Jahresrechnung der Sondervermögen per 30. September 2010

	MIXTA OPTIMA 25		MIXTA OPTIMA 35		MIXTA PROTECTOR		IST DELTA GLOBAL CHF (FoHF)	
	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	in Liquidation	30.9.2009 Franken
Vermögensrechnung								
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	-642'183	188'859	265'756	316'671	3'102'992	14'789'137	18'277	49'970
Anteile anderer Anlagefonds /Anlagegruppen	545'882'938	516'561'574	48'024'561	81'222'368	36'444'857	23'390'698	10'025'344	32'402'253
Sonstige Vermögenswerte	3'838'975	55'745	361'115	312	37'287	235'462	2'200	24'572
Gesamtvermögen	549'079'730	516'806'178	48'651'432	81'539'351	39'585'136	38'415'297	10'045'821	32'476'795
./. Verbindlichkeiten	-130'779	-221'261	-17'024	-37'077	-11'710	-27'437	-4'490	-14'552
Nettovermögen	548'948'951	516'584'917	48'634'408	81'502'274	39'573'426	38'387'860	10'041'331	32'462'243
Erfolgsrechnung								
Erträge Flüssige Mittel	114	22'979	63	4'444	1'942	46'912	107	174
Erträge Anteile anderer Anlagefonds/-gruppen	11'421'964	11'266'939	914'792	1'685'343	503'493	328'379		
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen	42'447	33'070	4'928	4'216	8'843	21'253	37'777	138'979
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-156'057	-30'210	-77'863	-1'919	3'393			
Total Erträge	11'308'468	11'292'778	841'920	1'692'084	517'671	396'544	37'884	139'153
Passivzinsen	1'323	272	229	49	-39	29	18	
Fondsbelastungen ¹	1'006'361	892'778	157'311	162'416	133'004	155'869	31'026	63'700
Verwaltungskostenbeiträge	190'448	177'516	28'759	25'065	13'887	13'242	3'745	10'397
Ausrichtung laufender Ertrag bei Anspruchsrückn.	-89'022	-128'476	-181'037	-16'217	1'905	1'833		13'882
Total Aufwand	1'109'110	942'090	5'262	171'313	148'757	170'973	34'789	87'979
Nettoertrag	10'199'358	10'350'688	836'658	1'520'771	368'914	225'571	3'095	51'174
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-10'641'095	-17'650'061	-2'709'877	-3'852'678	1'136'431	-506'548		-4'088'333
Nettobeteiligung an Kursgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile im Geschäftsjahr	45'153	4'217	96'771	-77'439	8'284	18'691		1'261'479
Realisierter Erfolg	-396'584	-7'295'156	-1'776'448	-2'409'346	1'513'629	-262'286	3'095	-2'775'680
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	23'342'956	28'201'484	4'390'846	5'373'908	-461'170	726'603	2'405'594	-10'520'288
Gesamterfolg	22'946'372	20'906'328	2'614'398	2'964'562	1'052'459	464'317	2'408'689	-13'295'968
Verwendung des Erfolgs								
Nettoertrag des Rechnungsjahres	10'199'358	10'350'688	836'658	1'520'771	368'914	225'571	3'095	51'174
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg (thesaurierend)	10'199'358	10'350'688	836'658	1'520'771	368'914	225'571	3'095	51'174
Veränderung des Nettovermögens								
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	516'584'917	519'955'507	81'502'274	78'554'393	38'387'860	38'255'438	32'462'243	74'243'337
Ausgabe von Ansprüchen	56'093'978	23'797'740	23'163'486	5'884'823	331'585			
Rücknahme von Ansprüchen*	-46'676'316	-48'074'658	-58'645'750	-5'901'504	-198'478	-331'895	-24'829'601	-28'485'126
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	22'946'372	20'906'328	2'614'398	2'964'562	1'052'459	464'317	2'408'689	-13'295'968
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	548'948'951	516'584'917	48'634'408	81'502'274	39'573'426	38'387'860	10'041'331	32'462'243
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf								
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	302'329	318'237	75'942	76'189	341'617	344'617	640'930	957'413
Ausgegebene Ansprüche	31'919	14'642	20'229	5'797	3'033			
Zurückgenommene Ansprüche	-26'589	-30'550	-52'432	-6'044	-1'800	-3'000		-316'483
Bestand am Ende des Geschäftsjahres	307'659	302'329	43'739	75'942	342'850	341'617	640'930	640'930
Kennzahlen (pro Anspruch; in CHF)								
Inventarwert Kat. I	1'776.87	1'703.99	1'111.93	1'070.61	115.00	112.08		
Inventarwert Kat. II	1'786.53	1'710.56		1'074.65	115.70	112.56		
Inventarwert Kat. III	1'791.51	1'713.83					15.67	50.65
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. I	30.87	32.34	19.13	18.94	0.95	0.55		
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. II	33.81	34.99		20.63	1.16	0.74		
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. III	35.44	36.33					0.00	0.08

¹ Beinhaltet sämtliche von den Banken erhobenen Gebühren wie eigene und fremde Depotgebühren, eigene und fremde Courtagen, sämtliche Spesen und Kommissionen (exkl. staatliche Abgaben und Verwaltungskosten).

* Liquidationsausschüttung 2010 CHF -7'902'659

Verwaltungsrechnung 2010

Erfolgsrechnung 1.10.2009 bis 30.9.2010

Aufwand	2010 Franken	2009 Franken	Ertrag	2010 Franken	2009 Franken
			Verwaltungskostenbeiträge:		
Personal	3'039'395	2'950'025	OBLIGATIONEN SCHWEIZ	139'763	145'823
Organe, Revision, Rechts- und andere Beratungen	839'054	777'535	OBLIGATIONEN AUSLAND FRANKEN	38'057	24'764
Mitgliederversammlung und Jahresbericht	103'535	71'496	GOVERNO WELT INDEXIERT	2'725	
Kontakte, Werbung, Drucksachen	466'730	638'677	GOVERNO BOND*	85'321	96'721
Informatik	86'400	121'918	GOVERNO BOND HEDGED CHF*	15'086	
Bürokosten	282'494	287'238	GOVERNO USD PLUS ¹	2'983	2'938
Zuweisung an Kurswertschwankungsreserven		1'099'443	GOVERNO EURO PLUS	21'201	23'552
			OBLIGATIONEN AUSLAND	78'858	81'272
			OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	8'996	
			EUROPE BOND A-BBB ²	5'937	3'820
			DOLLAR BOND A-BBB ³	821	945
			WANDELOBIGATIONEN GLOBAL CHF	23'442	18'366
			OBLI SUBSTITUTE CHF	2'053	4'031
			AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXIERT	128'646	120'213
			AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	29'802	30'391
			AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE	87'477	62'699
			AKTIEN AUSLAND	12'986	10'320
			AKTIEN WELT		2'650
			AKTIEN GLOBAL (FoF)	37'977	29'315
			GLOBE INDEX*	519'461	389'881
			AMERICA INDEX	76'036	62'791
			EUROPE INDEX	88'107	81'411
			PACIFIC INDEX	66'004	55'992
			ISRAEL INDEX	169	
			AKTIEN WELT SRI	2'419	
			GLOBAL AVENIR	4'611	3'880
			EUROPE SMALL MID CAPS	11'286	8'649
			ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	3'047	2'311
			AKTIEN EMERGING MARKETS	10'190	4'980
			IMMO OPTIMA SCHWEIZ	125'535	111'993
			IMMO INVEST SCHWEIZ	48'448	43'996
			IMMO OPTIMA EUROPA	19'223	14'758
			IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK	6'526	2'252
			MIXTA OPTIMA 15	18'399	9'324
			MIXTA OPTIMA 25	190'448	177'515
			MIXTA OPTIMA 35	28'759	25'064
			MIXTA PROTECTOR	14'113	13'017
			DELTA GLOBAL CHF (FoHF)	4'102	9'864
			Total Verwaltungskostenbeiträge	1'959'014	1'675'498
			Zinsen, Dividenden, Honorare, Kommissionen	1'769'706	1'693'990
			Kurserfolge auf eigene Anlagen	93'905	614'736
			Ausserordentlicher Ertrag		1'044'459
			Auflösung Kurswertschwankungsreserven	2'450'000	
Ertragsüberschuss/Verlust	1'455'017	-917'649			
Total Aufwand	6'272'625	5'028'683	Total Ertrag	6'272'625	5'028'683

* Fund of Funds ¹ bis 24.6.2010 ² bis 28.6.2010 ³ bis 22.6.2010

Bilanz per 30. September 2010

vor Verwendung des Ertragsüberschusses / Verlustes

Aktiven	2010	2009	Passiven	2010	2009
	Franken	Franken		Franken	Franken
Kasse	1'287	2'067	Transitorische Passiven	2'699'760	2'457'567
Banken/Post	2'077'331	4'364'947	Rückstellung Kursschwankungen ¹		2'450'000
Obligationen, Festgelder und Anlagefonds	32'777'241	30'638'768	Freie Reserven	16'655'000	17'115'000
Rückforderbare VST	131'945	156'851	Reservefonds	15'805'000	16'265'000
Transitorische Aktiven	1'634'172	2'212'133	Vortrag	7'201	4'850
Mobilien und Maschinen	1	1			
Informatik-Anlagen	1	1			
			Ertragsüberschuss / Verlust	1'455'017	-917'649
Total Aktiven	36'621'978	37'374'768	Total Passiven	36'621'978	37'374'768

Zweckgebundenes Guthaben bei Pensionskassen Fr. 674'095.25

¹ Kursschwankungsrückstellung auf dem Stammvermögen

Anhang der Verwaltungsrechnung

Veränderungsnachweis des Eigenkapitals in CHF

	Freie Reserven	Reservefonds	Bilanzgewinne/ -verluste ²	Total
Stand 30.9.2008 ¹	17'250'000	16'400'000	-265'150	33'384'850
Entnahme	-135'000	-135'000	270'000	
Nettoverlust (Geschäftsjahr 2008/2009)			-917'649	-917'649
Stand 30.9.2009 ¹	17'115'000	16'265'000	-912'799	32'467'201
Entnahme	-460'000	-460'000	920'000	
Ertragsüberschuss (Geschäftsjahr 2009/2010)			1'455'017	1'455'017
Stand 30.9.2010 ¹	16'655'000	15'805'000	1'462'218	33'922'218

¹ vor Verwendung des Ertragsüberschusses / Verlustes

² Vortrag und Nettoertrag/-verluste

Antrag des Stiftungsrats zur Verwendung des Bilanzgewinnes 2010*

Vortrag 2009	Fr.	7'201
Gewinn 2010	Fr.	1'455'017
Total	Fr.	1'462'218

Zuweisung an freie Reserven	Fr.	730'000
Zuweisung Reservefonds	Fr.	730'000
Vortrag auf neue Rechnung	Fr.	2'218

* vorbehältlich der Zustimmung der Mitgliederversammlung

Zürich, 26. Oktober 2010

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge

Peter Pauli Markus Nievergelt
Präsident Geschäftsführer

Anhang – Angaben und Erläuterungen zur IST-Investmentstiftung bzw. IST2 und deren Vermögensrechnung

Die IST Investmentstiftung für Personalvorsorge (IST), gegründet am 24. Februar 1967, und die IST2 Investmentstiftung (IST2), errichtet am 21. Dezember 2006, operativ tätig seit dem 1. September 2007, sind Stiftungen im Sinne von Art. 80ff. des Schweizerischen Zivilgesetzbuches. Sie bezwecken die Förderung der Vorsorge durch gemeinsame Anlage und Verwaltung von Vorsorgegeldern. Die Stiftungen haben ihren Sitz in Zürich und unterstehen der Aufsicht durch das Bundesamt für Sozialversicherung in Bern.

Die IST Stiftungsstatuten datieren vom 4. Dezember 1970, mit Änderungen vom 2.3.1982, 2.6.1992, 26.1.2004, 11.1.2006, 18.7.2007. Statuten und Reglement können bei der Verwaltung der IST angefordert werden.

Stiftungsorgane sind die Versammlung der Mitstifter und Anleger, der Stiftungsrat und die Revisionsstelle je getrennt für IST und IST2.

Versammlung der Mitstifter und Anleger

Die Mitgliederversammlung wird durch die Vertreter der Mitstifter und Anleger getrennt nach IST und IST2 gebildet. Sie erlässt insbesondere das Stiftungsreglement, wählt den Präsidenten und die übrigen Mitglieder des Stiftungsrates sowie eine anerkannte Revisionsstelle; sie nimmt die Jahresrechnung ab.

Anleger bei IST können werden: steuerbefreite Personalvorsorgeeinrichtungen privatrechtlicher und öffentlich-rechtlicher Arbeitgeber, Vorsorgeeinrichtungen beruflicher Vereinigungen selbstständig- und unselbstständig erwerbender Personen und andere Vorsorgeeinrichtungen mit Sitz in der Schweiz, die mindestens einen Anspruch an einem Sondervermögen der IST erworben haben.

Anleger bei IST2 können werden: Steuerbefreite Vorsorgeeinrichtungen der beruflichen Vorsorge (2. Säule) insbesondere Pensionskassen, Wohlfahrtsfonds, Finanzierungsstiftungen, Freizügigkeitseinrichtungen, Auffangeinrichtungen, Sicherheitsfonds, Anlagestiftungen sowie Einrichtungen der gebundenen Selbstvorsorge (Säule 3a) mit Sitz in der Schweiz, die mindestens einen Anspruch an einem Sondervermögen erworben haben.

Das Stimmrecht der Mitstifter und Anleger richtet sich nach ihren Ansprüchen an den Sondervermögen.

Stiftungsrat

Der Stiftungsrat vertritt die Stiftungen nach aussen, erlässt das Geschäftsreglement und bezeichnet die Personen mit Unterschriftsberechtigung sowie die Art der Unterschrift. Er ernennt die Geschäftsführung. Er ernennt die Porfoliomanager für die einzelnen Sondervermögen. Ihm obliegt auch die Überwachung der Mandate.

Revisionsstelle

Die Revisionsstelle überprüft Buchhaltung, Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage zuhanden der Versammlung der Mitstifter und Anleger.

Vermögensanlage

Das IST Stiftungsvermögen besteht aus 35, IST2 aus zwei Sondervermögen. Fünf Sondervermögen der IST weisen Ansprüche an anderen IST Sondervermögen aus. Die Sondervermögen werden durch spezialisierte Asset Manager verwaltet.

Die Stiftungsratsausschüsse «Märkte und Produkte» bzw. «Mandate» formulieren zuhanden des Stiftungsrates eine generelle Anlagepolitik; sie überwachen im Rahmen der vom Stiftungsrat erlassenen Anlagerichtlinien die Tätigkeit der Mandatsträger für die einzelnen Sondervermögen und überprüfen die Zweckmässigkeit der Produktpalette.

Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung der Sondervermögen erfolgt grundsätzlich zu Marktwerten und den zuletzt verfügbaren Kursen. Die in den MIXTA Sondervermögen und in IMMO INVEST enthaltenen Immobilienfonds bzw. Sondervermögen werden zu Marktpreisen bzw. nach Angaben der verantwortlichen Fondsgesellschaften bewertet.

Die Währungen der im Ausland investierten Sondervermögen werden zu Devisenkursen von WM Reuters (Spot Rates von 16.00 Uhr London Time) umgerechnet.

Erläuterungen zur Ertragsrechnung

Die Jahresrechnung per 30. September 2010 enthält unter der Position «Erträge der Anlagen» keine Nennwert- bzw. Kapitalrückzahlungen.

Thesaurierung

An der Mitgliederversammlung vom 21. November 2007 haben die Mitstifter/Anleger beschlossen, die aufgelaufenen Erträge grundsätzlich nicht mehr auszuschütten, sondern diese zur Erhöhung des Vermögens den jeweiligen Sondervermögen gutzuschreiben (Thesaurierung). Per 30. September wird jeweils der aufgelaufene Ertrag dem Kapitalwert im entsprechenden Sondervermögen zugeschlagen.

Swiss GAAP FER 26

Die Darstellung der Jahresrechnung erfolgt in Einklang mit den Fachempfehlungen von Swiss GAAP FER 26.

Securities Lending

Die IST und IST2 haben mit der Depotbank Lombard Odier Darier Hentsch & Cie., Genève, im Einklang mit den massgebenden gesetzlichen und reglementarischen Bestimmungen, Vereinbarungen betreffend Securities Lending abgeschlossen. Per Ende des Geschäftsjahres 2010 waren Wertschriften der IST wie folgt ausgeliehen:

Securities Lending (je in 1'000 CHF)	30.09.10	30.09.09
IF IST2 GOVERNO USD PLUS	8'861	0
IF IST2 GOVERNO EURO PLUS	49'703	0
IF IST2 OBLIGATIONEN AUSLAND SELECT	18'850	0
IF IST2 DOLLAR BOND A-BBB	380	0
IF IST2 EUROPE BOND A-BBB	6'918	0
IF IST2 AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXIERT	14'761	0
IF IST2 AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	318	0
IF IST1 AMERICA INDEX	37'415	17'943
IF IST2 EUROPE INDEX	143'335	74'313
IF IST2 PACIFIC INDEX	37'169	4'609
IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS	7'344	1'104
IF IST1 AKTIEN GLOBAL FOF	11'879	417
IST IMMO OPTIMA SCHWEIZ	1'908	0
IST IMMO OPTIMA EUROPA	27'565	19'536

IST2 hat keine Wertschriften ausgeliehen.

Rückvergütungen

Das Vertriebsnetz der IST Investmentstiftung für Personalsorge und IST2 Investmentstiftung

Kundenberatung und Vertrieb von IST Produkten erfolgen primär durch die IST und IST2 selbst sowie Partnerbanken und Drittverwalter. Sie werben neue Anleger an und betreuen bestehende. Diese Vertriebs- und Betreuungsaufgaben werden entschädigt. Der Entschädigungssatz beträgt 0.00% bis 0.40% auf dem wertmässig durchschnittlichen Anspruchsbestand. Die Abstufung der Vergütungen trägt den, je nach Komplexität der Sondervermögen, unterschiedlichen Aufwendungen für die Beratung und den Verkauf Rechnung. Die Abrechnung der Entschädigungen erfolgt quartalsweise.

Im Geschäftsjahr 2009/10 haben die Anlagestiftungen mit Genehmigung des Stiftungsrates Vertriebsentschädigungen gemäss den bestehenden Vertriebsverträgen ausbezahlt. Dabei entfielen auf Partnerbanken und Drittverwalter Entschädigungen in Höhe von CHF 3.6 Mio. (Vorjahr 3.3 Mio), auf die beiden IST Stiftungen konsolidiert in Höhe von CHF 1.9 Mio. (Vorjahr 1.4 Mio.). Insgesamt fielen CHF 5.5 Mio. (Vorjahr 4.7 Mio.) an Vertriebsentschädigungen an. Gemessen am betreuten Vermögen entspricht dies einem durchschnittlichen Satz von 0.9 Promillen (Vorjahr 0.9 Promille). Diese Kosten sind in den ausgewiesenen All in Fees enthalten.

Steuroptimierung

Die Anlagestiftung setzt zwecks Steuroptimierung kollektive Anlageinstrumente ein. Durch den Einsatz von speziell für die IST und IST2 errichteten Institutionellen Anlagefonds entfällt die für Anlagestiftungen nachteilige Stempelsteuer auf dem Wertschriftenumsatz und die Mehrwertsteuer auf den Verwaltungsgebühren. Zum Einsatz gelangen folgende für die IST bzw. IST2 errichteten Anlagefonds, (ausgenommen IF IST1).

IF IST2 OBLIGATIONEN SCHWEIZ
IF IST2 GOVERNO USD PLUS
IF IST2 GOVERNO EURO PLUS
IF IST2 GOVERNO YEN
IF IST2 OBLIGATIONEN AUSLAND SELECT
IF IST2 DOLLAR BOND A-BBB
IF IST2 EUROPE BOND A-BBB
IF IST2 AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXIERT
IF IST2 AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE
IF IST2 AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS
IF IST1 AKTIEN GLOBAL FoF
IF IST1 AKTIEN WELT SRI
IF IST1 AMERICA INDEX
IF IST2 EUROPE INDEX
IF IST2 PACIFIC INDEX
IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS

Qualitätssicherung

Die Stiftung hat sich verpflichtet, die von der Konferenz der Geschäftsführer von Anlagestiftungen (KGAST) erlassenen Richtlinien zur Qualitätssicherung einzuhalten. Zudem haben sich die IST Investmentstiftung für Personalvorsorge und IST2 Investmentstiftung der ASIP – Schweizerischer Pensionskassenverband in der beruflichen Vorsorge angeschlossen.

All in Fees

Die «All in Fee» beinhalten sämtliche Kosten wie Management Fees, Depotbankgebühren, IST bzw. IST2 Verwaltungskosten und Vertriebsentschädigungen. Staatliche Abgaben, spezielle Börsenplatzabgaben und Kommissionen von Brokern werden bestmöglich mit der Zeichnungs- bzw. Rücknahmekommission abgegolten.

Weitere Informationen

Die Sondervermögen IST DOLLAR BOND A-BBB, IST EUROPE BOND A-BBB und IST GOVERNO BOND USD wurden im Geschäftsjahr aufgehoben. Neu wurden die Sondervermögen IST GOVERNO BOND HEDGED CHF, IST OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF, IST ISRAEL INDEX und IST AKTIEN WELT SRI errichtet. Die Sondervermögen OBLI SUBSTITUTE CHF und DELTA GLOBAL CHF FoHF sind in Liquidation. Das Sondervermögen ISRAEL INDEX wird nur für den GLOBE INDEX (MSCI World Index) eingesetzt.

Die Anlagestiftung als **Empfängerin** von Rückvergütungen: Die Anlagestiftung hat im Verlaufe der Berichtsperiode folgende Rückvergütungen erhalten, welche vollumfänglich in die entsprechenden Sondervermögen fliessen:

Erhalten von	Zugunsten von	Gutschrift in CHF	
BNPP L1 OBAM EQ World 1	IST AKTIEN AUSLAND	40'232	Retro Gebühren
LODHO Convert BD CHF I RA LOF2 Convert BD CHF I RA	IST WANDELOBLIGATIONEN GLOBAL CHF	164'100	Retro Gebühren
AXA Rosenberg-Fonds	IST ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	2'825	Retro Gebühren
CS Real Estate Fund SIAT Interswiss SWC Real Estate IFCA UBS Leman Residential F UBS Swiss Comm Swissreal UBS Swiss Mixed SIMA UBS Swiss Resident Anfos	IST IMMO OPTIMA SCHWEIZ	357'614	Retro Gebühren
GEMS Low vol Res Pool CHF Permal FX Inc. Hld N USD SSGA Canada Index EQ I IST IMMO INVEST SCHWEIZ	IST MIXTA PROTECTOR	8'843	Retro Gebühren
IST OBLIGATIONEN AUSLAND CHF IST AKTIEN AUSLAND IST GLOBAL AVENIR IST ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS IST AKTIEN EMERGING MARKETS IST IMMO OPTIMA SCHWEIZ IST IMMO INVEST SCHWEIZ	IST MIXTA OPTIMA 15	1'855	Retro Gebühren
IST OBLIGATIONEN AUSLAND CHF IST AKTIEN AUSLAND IST GLOBAL AVENIR IST ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS IST AKTIEN EMERGING MARKETS IST IMMO OPTIMA SCHWEIZ IST IMMO INVEST SCHWEIZ IST IMMO OPTIMA EUROPA IST IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK	IST MIXTA OPTIMA 25	42'447	Retro Gebühren
IST OBLIGATIONEN AUSLAND CHF IST AKTIEN AUSLAND IST GLOBAL AVENIR IST ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS IST AKTIEN EMERGING MARKETS IST IMMO OPTIMA SCHWEIZ IST IMMO INVEST SCHWEIZ IST IMMO OPTIMA EUROPA IST IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK	IST MIXTA OPTIMA 35	4'928	Retro Gebühren
Gartmore Emerging Markets A CAP Amundi Action Emerging P CAP	IST AKTIEN EMERGING MARKETS	403'258	Retro Gebühren
Sarasin New Power Fund Fund	IST GLOBAL AVENIR	3'390	Retro Gebühren
LODH Delta Global I CHF	IST DELTA GLOBAL CHF FoHF	36'676	Retro Gebühren

Übersicht über die per 30.09.2010 geltenden Konditionen (alle Angaben können jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden)

Anlagegruppe	All in Fee nach Grösse des Investments	Spesen bei Zeichnung und Rücknahme	Valoren-Nr. der Kategorie I	Forward Pricing Methode	Kollektiv(K)-/Direkt(D)-Anlagen	Manager
GELDMARKT CHF	0.10%–0.15%	0.00%	3'025'231	FP3	D	IST
OBLIGATIONEN SCHWEIZ	0.12%–0.29%	0.02%	287'597	FP1	K	Bank Syz AG
OBLIGATIONEN AUSLAND CHF	0.22%–0.30%	0.18%	287'595	FP1	D	Swiss & Global Asset Management AG
GOVERNO WELT INDEXIERT	0.17%–0.38%	0.05%	11'257'241	FP2	D	IST
GOVERNO BOND	0.23%–0.45%	0.05%	277'252	FP1	K	Swiss & Global Asset Management AG
GOVERNO BOND HEDGED CHF	0.23%–0.45%	0.05%	10'964'561	FP1	K	Swiss & Global Asset Management AG
GOVERNO EURO PLUS	0.20%–0.45%	0.05%	1'405'492	FP1	K	Swiss & Global Asset Management AG
OBLIGATIONEN AUSLAND	0.16%–0.45%	0.07%	287'599	FP1	K	Swiss & Global Asset Management AG
OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	0.16%–0.45%	0.07%	10'964'492	FP1	K	Swiss & Global Asset Management AG
WANDELOBLIGATIONEN GLOBAL CHF*	0.47%–0.65%	0.15%	4'493'575	FP2	D	IST
AKTIEN SCHWEIZ SMI INDEXIERT	0.125%–0.45%	0.02%	287'596	FP1	K	Credit Suisse
AKTIEN SPI PLUS	0.18%–0.50%	0.02%	2'733'872	FP1	K	Zürcher Kantonalbank
AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE	0.29%–0.68%	0.11%	287'594	FP1	K	Lombard Odier Darier Hentsch
AKTIEN AUSLAND	0.74%–0.95%	0.29%	287'598	FP2	D	IST
AKTIEN GLOBAL FoF	0.13%–0.60%	0.22%	4'811'416	FP1	D	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie.
GLOBE INDEX	0.09%–0.39%	0.23%	96'700	FP1	K	Banque Pictet & Cie
AMERICA INDEX	0.09%–0.39%	0.15%	456'992	FP1	K	Banque Pictet & Cie.
EUROPE INDEX	0.09%–0.39%	0.30%	456'993	FP1	K	Banque Pictet & Cie.
PACIFIC INDEX	0.09%–0.39%	0.32%	456'994	FP2	K	Banque Pictet & Cie.
AKTIEN WELT SRI	0.08%–0.75%	0.25%	11'257'236	FP3	K	Swiss & Global Asset Management AG
GLOBAL AVENIR	1.04%–1.19%	0.38%	3'280'736	FP1	D	IST
EUROPE SMALL MID CAPS	0.78%–0.95%	0.45%	277'250	FP1	K	Kempen / Threadneedle
ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS	1.09%–1.31%	0.35%	3'953'872	FP2	D	IST
AKTIEN EMERGING MARKETS	0.95%–1.25%	0.30%	2'353'012	FP3	D	IST
IMMO OPTIMA SCHWEIZ	0.20%–0.43%	0.10%	1'478'761	FP1	D	Swiss & Global Asset Management AG
IMMO INVEST SCHWEIZ	0.26%–0.46%	1.00%	2'903'122	**	D	IST
IMMO OPTIMA EUROPA	0.44%–0.70%	0.45%	1'952'317	FP1	D	Kempen
IMMO OPTIMA ASIEN PAZIFIK	0.88%–1.10%	0.35%	3'953'864	FP2	D	IST
MIXTA OPTIMA 15	0.25%–0.50%	0.10%	1'952'316	FP1	K/D	IST
MIXTA OPTIMA 25	0.24%–0.50%	0.10%	277'251	FP1	K/D	IST
MIXTA OPTIMA 35	0.28%–0.50%	0.10%	1'952'320	FP1	K/D	IST
MIXTA OPTIMA BALANCED	0.26%–0.50%	0.10%	3'237'560	FP1	K/D	IST
MIXTA PROTECTOR	0.35%–0.60%	0.15%	2'733'867	***	D	IST

* Spesen nur bei Zeichnungen

** Zur Zeit für Zeichnungen geschlossen. Vierteljährliche Ausgabe und Rücknahme unter Einhaltung einer zweimonatigen Anmeldefrist.

*** Monatliche Berechnung. Zeichnung 6 Bankwerkstage, Rücknahme 41 Bankwerkstage.

Globe Index «G», America Index «G», Europe Index «G» und Pacific Index «G» werden nur monatlich abgerechnet (FP1).

Zeichnungsschluss für alle Sondervermögen ist 14.00 Uhr.

Bei sämtlichen Anlagegruppen werden die Erträge reinvestiert (thesaurierend).

Spesen bei Zeichnungen und Rücknahmen fliessen ausnahmslos in die jeweiligen Sondervermögen und decken dadurch die Börsentransaktionskosten.

Forward-Pricing-Methode

	Forward Pricing (FP1)	Forward Pricing (FP2)	Forward Pricing (FP3)
Auftragserteilung bis 14.00 Uhr	Tag X (z. B. Montag)	Tag X (z. B. Montag)	Tag X (z. B. Montag)
Börsenschlusskurs	Tag X (Montag)	Tag X+1 (Dienstag)	Tag X (Montag)
Preisberechnung und Abrechnung	Tag X+1 (Dienstag)	Tag X+2 (Mittwoch)	Tag X+1 (Dienstag)
Valuta	Tag X+4 (Freitag)	Tag X+4 (Freitag)	Tag X+3 (Donnerstag)

Übersicht Derivate per 30. 9. 2010

Anlagegruppe	Devisentermine	Wert in Währung	Währung	Kontrakt-Volumen in CHF	Marktwert in CHF
IST OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	Short Termin	-1'838'000	AUD	-1'738'638	-24'125
IST OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	Short Termin	-2'350'600	CAD	-2'238'664	66'012
IST OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	Short Termin	-27'662'100	EUR	-36'895'156	2'119
IST OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	Short Termin	-3'592'300	GBP	-5'530'023	197'451
IST OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	Short Termin	-239'833'300	JPY	-2'803'651	55'528
IST OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	Short Termin	-1'354'400	NZD	-973'299	20'436
IST OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	Short Termin	-8'575'700	SEK	-1'244'763	-18'907
IST OBLIGATIONEN AUSLAND HEDGED CHF	Short Termin	-17'090'600	USD	-16'697'345	627'318
Total				-68'121'539	925'832

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

IST OBLIGATIONEN AUSLAND	Short Termin	-15'000'000	USD	-14'654'850	1'927'050
--------------------------	--------------	-------------	-----	-------------	-----------

IST MIXTA PROTECTOR	Short Termin	-310'000	USD	-302'867	7'624
---------------------	--------------	----------	-----	----------	-------

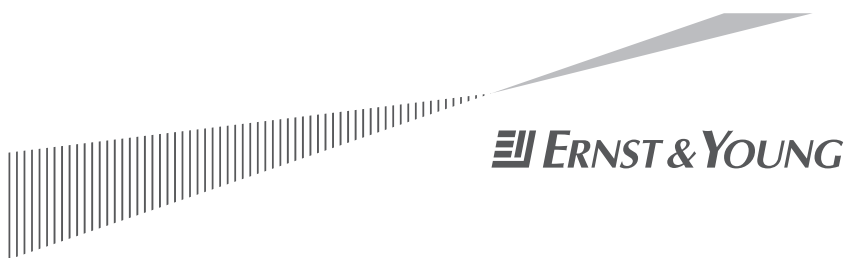
Gesamttotal				-132'075'205	4'827'021
-------------	--	--	--	--------------	-----------

Anlagegruppe	Futures	Contract	Währung	Kontrakt-Volumen in CHF	Marktwert in CHF
IST MIXTA PROTECTOR	Short Euro Stoxx50 Future	-37	EUR	-1'351'199	26'649
IST MIXTA PROTECTOR	Short S&P 500 E Mini Futures	-1'300	USD	-1'443'771	-23'111
IST MIXTA PROTECTOR	Long SMI Futures	5	CHF	314'800	-2'260
IST MIXTA PROTECTOR	Long Gilt Future	6	GBP	1'148'277	-6'281
IST MIXTA PROTECTOR	Long EUROBUXL Fut Eurex	12	EUR	1'912'000	27'529
IST MIXTA PROTECTOR	Long TNote 10YR Future	16	USD	1'970'345	19'540
Total				2'550'452	42'066

IST MIXTA OPTIMA 25	Short SMI Futures	-100	CHF	-6'296'000	37'250
---------------------	-------------------	------	-----	------------	--------

IST MIXTA OPTIMA 35	Short SMI Futures	-20	CHF	-1'259'200	13'200
---------------------	-------------------	-----	-----	------------	--------

Gesamttotal				-5'004'748	92'516
-------------	--	--	--	------------	--------



Ernst & Young AG
Bleicherweg 21
CH-8002 Zürich

Telefon +41 58 286 31 11
Fax +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

An die Mitgliederversammlung der
IST Investmentstiftung für Personalvorsorge, Zürich

Zürich, 26. Oktober 2010

Bericht der Revisionsstelle

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (Vermögens-Ertragsrechnung der Sondervermögen, Verwaltungsrechnung, Anhang und den Antrag des Stiftungsrates zur Verwendung des Bilanzgewinns, siehe Seiten 38 bis 55), Geschäftsführung und Vermögensanlage der IST Investmentstiftung für Personalvorsorge für das am 30. September 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr auf ihre Rechtmässigkeit geprüft.

Für die Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage ist der Stiftungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Grundsätze des Rechnungswesens, der Rechnungslegung und der Vermögensanlage sowie die wesentlichen Bewertungsentscheide und die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Bei der Prüfung der Geschäftsführung wird beurteilt, ob die rechtlichen bzw. reglementarischen Vorschriften betreffend Organisation und Verwaltung sowie die Vorschriften über die Loyalität in der Vermögensverwaltung eingehalten sind. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Patrik Schaller
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Bruno Christen
Zugelassener Revisionsexperte

Inhaltsverzeichnis

Vergleich der Sondervermögen	59
Rückblick auf das Geschäftsjahr	60
Sondervermögen	61
Performance und Vermögensaufstellung	63
Jahresrechnung	64
Verwaltungsrechnung	65
Bericht der Revisionsstelle	67
Stiftungsorgane	68

IST2 – auf einen Blick

IST2

Um Ihren Mitgliedern/Anlegern weiterhin die vollständige Befreiung von der US-Quellensteuer zuteil werden zu lassen, hat die IST eine neue Anlagestiftung, die «IST2 Investmentstiftung», gegründet. Alle Mitglieder der IST, welche die Anforderungen für eine vollständige Befreiung von der US-Quellensteuer nicht erfüllen, werden auf die IST2 Investmentstiftung übertragen; sie sind damit zu Anlegern der IST2 geworden, mit den gleichen Rechten und Pflichten wie früher.

Anleger

Vorsorgeeinrichtungen (der 2. Säule und Säule 3a), die von der direkten Bundessteuer befreit sind und in ihrem Sitz-

kanton die Anforderungen des kantonalen Steuergesetzes zur Steuerbefreiung erfüllen. Vorbehalten ist der Erwerb durch Fondsgesellschaften zuhanden von institutionellen Fonds, welche ausschliesslich steuerbefreiten Einrichtungen der zweiten Säule dienen.

Produkte und Dienstleistungen

2 Sondervermögen (Aktien- und Mixta-Vermögen). Unabhängige, individuelle Beratung in der Anlage und Verwaltung von Vermögen. Ausbildungskurse und Publikationsreihe «IST Aktuell».

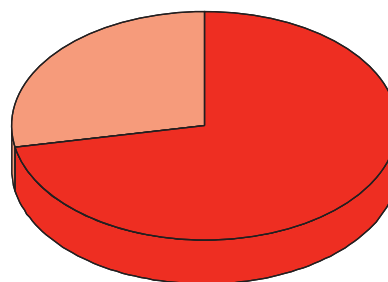
Geschäftsjahr 1. Oktober bis 30. September

Anfang Oktober automatische Wiederanlage der Erträge (Thesaurierung).

Sondervermögen per 30. 9. 2010

in Prozenten des Bruttovermögens

- 72% *Mixta-Vermögen*
- 28% *Aktienvermögen*



Vergleich der Sondervermögen – IST2 Investmentstiftung

Vergleich der Sondervermögen

	Vermögen		Übertrag auf Kapitalkonto pro Anspruch		Rendite eines Anspruchs		Rendite und Wertveränderung pro Anspruch in Prozenten	
	in Mio. Franken		in Franken		in Prozenten			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	9.9	49.4	15.63	13.63	2.1	1.8	1.8	-2.4
Aktienvermögen	9.9	49.4						
MIXTA OPTIMA BALANCED	24.9	24.6	37.29	35.74	2.2	2.2	4.0	5.5
Mixtvermögen	24.9	24.6						
Bruttovermögen (rechnerisches Total)	34.8	74.0						

Sondervermögen

	Vermögen		Vermögensveränderung		Saldo aus Zeichnungen und Rücknahmen	Realisierte/ nicht realisierte Kursgewinne/ Kursverluste	Nettoertrag
	Mio. Franken	Mio. Franken	Mio. Franken	in Prozenten	Mio. Franken	Mio. Franken	Mio. Franken
	30.9.2010	30.9.2009	1.10.2009-30.9.2010		2010	2010	2010
AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	9.9	49.4	-39.5	-80.0	-38.4	-1.3	0.2
Aktienvermögen	9.9	49.4	-39.5	-80.0	-38.4	-1.3	0.2
MIXTA OPTIMA BALANCED	24.9	24.6	0.3	1.2	-0.6	0.4	0.5
Mixtvermögen	24.9	24.6	0.3	1.2	-0.6	0.4	0.5
Bruttovermögen (rechnerisches Total)	34.8	74.0	-39.2	-53.0	-39.0	-0.9	0.7

Rückblick auf das Geschäftsjahr

Im Geschäftsjahr zeichnete sich zunächst für die USA und Europa eine durch die Konjunkturprogramme und das Ende des Lagerabbaus getriebene Aufholbewegung von den vorangegangenen starken BIP-Rückgängen ab.

Einer fürs erste robusten Aufwärtsdynamik in Asien und den USA stand eine nur zögerliche Erholung in der EU gegenüber. Während der Schwung nach dem 2. Quartal in den USA, Japan und später in einigen Schwellenländern nachliess, gewann das bis dahin schwache Wachstum im Euroraum dank starker Aufholeffekte in Deutschland und dem tiefen Euro an Fahrt.

Die Notenbanken der Schweiz, des Euroraums und der USA hielten die Leitzinsen aufgrund der fragilen Aussichten unverändert auf Tiefstständen. Am Devisenmarkt setzte sich der Höhenflug des CHF zuerst gegenüber dem EUR und später dem USD fort. Dies auch aufgrund der Staatsschuldenkrise.

Die in der Stiftung IST2 enthaltenen Sondervermögen nahmen im Geschäftsjahr 2009 um 53% ab auf 34.8 Mio. Die Abnahme von 39.2 Mio. ist das Ergebnis aus Nettorücknahmen von 39.0 Mio. und Kursverlusten von 0.9 Mio. sowie eines Ertragsüberschusses von 0.7 Mio.

Das Aktienvermögen AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS weist ein Vermögen von 9.9 Mio. auf und ist um 39.5. (oder 80.0%) tiefer als im Vorjahr, aufgrund von Nettorücknahmen von 38.4 Mio., Kursverlusten von 1.3 Mio., korrigiert um den Ertragsüberschuss von 0.2 Mio.

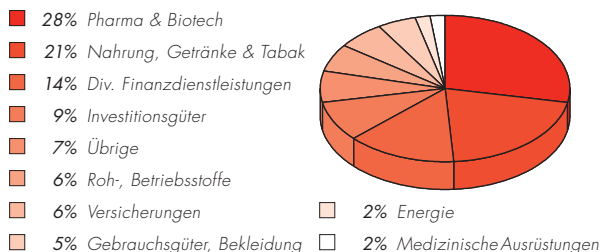
Das Mischvermögen MIXTA OPTIMA BALANCED verfügte Ende Geschäftsjahr über ein Vermögen von 24.9 Mio. Die Zunahme um 0.3 Mio. setzt sich zusammen aus Nettorücknahmen von 0.6 Mio., Kursgewinnen von 0.4 Mio. und einem Ertragsüberschuss von 0.5 Mio.

Sondervermögen IST2

IST2 AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Branchen (gemäss MSCI-Branchenaufteilung) in Prozenten

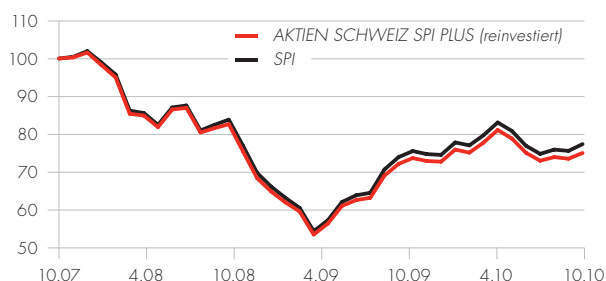


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	774.02 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	15.63 Fr.
Performance 1 Jahr	1.83%
3 Jahre Rendite p.a.	-9.17%
Risiko p.a.	17.16%
Tracking Error p.a.	0.61%

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 31.8.2007 = 100



Die Erholung am Schweizer Aktienmarkt dauerte bis in den April hinein, ehe die Verschuldungskrise der europäischen Staaten eine Zäsur brachte. In der Folge bewegten sich die Kurse volatil seitwärts.

Im Sondervermögen trugen sowohl die Selektion wie auch die Bewertungsvariablen KURS-BUCH, KURS-EBITDA sowie KURS-CASH-FLOW-Verhältnis und mittelfristiges Preismomentum positiv zum Ergebnis bei. Der Allokationseffekt fiel neutral aus und die Veränderung des Analystenkonsensus bezüglich der GEWINNERWARTUNG lieferte einen negativen Beitrag.

Grösste Aktienpositionen

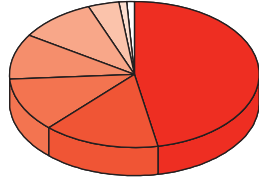
	2010
AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS (Benchmark: Swiss Performance Index SPI)	
Nestlé	19.6%
Novartis	15.4%
Roche (GS)	10.5%
UBS	6.6%
CS Group	5.0%

IST2 MIXTA OPTIMA BALANCED

Portefeuillestruktur per 30. 9. 2010

nach Anlagekategorien in Prozenten

- 47% Obligationen CHF
- 15% AKTIEN SCHWEIZ
- 12% AKTIEN AUSLAND
- 10% Obligationen FW
- 10% Immobilien CH
- 4% Liquidität
- 1% Immobilien FW
- 1% Convertibles

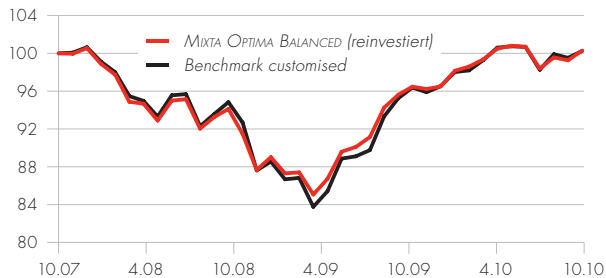


Kennzahlen per 30. 9. 2010

Inventarwert	1'761.22 Fr.
Ausschüttung (thesaurierend)	37.29 Fr.
Performance 1 Jahr	3.96 %
3 Jahre Rendite p.a.	0.11 %
Risiko p.a.	6.35 %
Tracking Error p. a.	1.42 %

Entwicklung eines Anspruches im Vergleich zur Benchmark

indexiert 31.8.2007 = 100



Die Aktienmärkte konnten ihren Anstieg bis in den Frühling hinein fortsetzen. Die Zuspitzung der Schuldenkrise mit dem Fall Griechenlands trübte dann die Stimmung und machte einer volatilen Seitwärtsbewegung Platz. Die von den Notenbanken in Massen aufgekauften Staatspapiere brachten die Zinsen weltweit auf praktisch noch nie gesehene Niveaus hinunter. Als Spielverderber müssen die Währungen bezeichnet werden. Die Schwäche des EUR und des GBP übten auf die Resultate in CHF besonderen Druck aus. Gesamthalt betrachtet konnte nur mit Investitionen in CHF, respektive im Schweizer Markt, in Aktien Emerging Markets und Immobilien Asien-Pazifik eine für Vorsorgeeinrichtungen einigermaßen genügende Rendite erzielt werden.

Performance- und Vermögensaufstellung

Performance der IST2 und der Benchmark der Geschäftsjahre 2009 und 2010

Jährliche Performance in %	2010	2009	2008
AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	1.83	-2.39	-24.53
SPI	2.44	-1.84	-23.06
MIXTA OPTIMA BALANCED	3.96	5.46	-8.52
Customised	4.60	3.99	-7.31

Fondsvermögen per 30. September 2010

Fondsvermögen in Mio. Franken	2010	2009	2008
AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	9.9	49.4	49.6
AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE			1.4
MIXTA OPTIMA BALANCED	24.9	24.6	25.9
Bruttovermögen	34.8	74.0	76.9

Jahresrechnung per 30. September 2010

	AKTIEN SPI PLUS		MIXTA OPTIMA BALANCED	
	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken	30.9.2010 Franken	30.9.2009 Franken
Vermögensrechnung				
Flüssige Mittel (Sichtguthaben)	19'473	8'787	135'214	60'718
Anteile anderer Anlagefonds/-gruppen	9'782'253	49'446'890	24'605'675	24'542'880
Sonstige Vermögenswerte	87'117		210'120	19'265
Gesamtvermögen	9'888'843	49'455'677	24'951'009	24'622'863
./. Verbindlichkeiten	-3'386	-13'598	-10'445	-22'854
Nettovermögen	9'885'457	49'442'079	24'940'564	24'600'009
Erfolgsrechnung				
Erträge Flüssige Mittel			57	3'339
Erträge Anteile anderer Anlagefonds/-gruppen	248'905	1'091'370	621'287	627'528
Von Dritten erhaltene Rückerstattungen				1'004
Einkauf in laufenden Ertrag bei Anspruchsausgabe	-2'632	-3'100	13'464	16
Total Erträge	246'273	1'088'270	634'808	631'887
Passivzinsen			86	38
Fondsbelastungen ¹	60'573	57'859	89'368	98'600
Verwaltungskostenbeiträge	10'819	10'301	14'941	14'581
Vergütung laufender Ertrag bei Anspruchsrücknahme	-40'864	-5	2'353	-270
Total Aufwand	30'528	68'155	106'748	112'949
Nettoertrag	215'745	1'020'115	528'060	518'938
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-8'847'771	-1'102'320	-167'317	-1'138'634
Nettobeteiligung an Kursgewinnen und -verlusten der ausgegebenen/zurückgenommenen Anteile im Geschäftsjahr	462'323	-193	-1'187	29'453
Realisierter Erfolg	-8'169'703	-82'398	359'556	-590'243
Nichtrealisierte Kapitalgewinne und -verluste	6'962'643	-923'051	613'770	1'872'485
Gesamterfolg	-1'207'060	-1'005'449	973'326	1'282'242
Verwendung des Erfolgs				
Nettoertrag des Rechnungsjahres	215'745	1'020'115	528'060	518'938
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg (thesaurierend)	215'745	1'020'115	528'060	518'938
Veränderung des Nettovermögens				
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	49'442'079	49'633'364	24'600'009	25'929'719
Ausgabe von Ansprüchen	5'015'260	829'614	3'355'134	15'501
Rücknahme von Ansprüchen	-43'364'822	-15'450	-3'987'905	-2'627'453
Gesamterfolg des Geschäftsjahres	-1'207'060	-1'005'449	973'326	1'282'242
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	9'885'457	49'442'079	24'940'564	24'600'009
Entwicklung der Ansprüche im Umlauf				
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	64'715	63'610	14'521	16'141
Ausgegebene Ansprüche	5'954	1'128	1'944	10
Zurückgenommene Ansprüche	-57'952	-23	-2'304	-1'630
Bestand am Ende des Geschäftsjahres	12'717	64'715	14'161	14'521
Kennzahlen (pro Anspruch; in CHF)				
Inventarwert Kat. I	774.02	760.13	1'761.22	1'694.13
Inventarwert Kat. II				
Inventarwert Kat. III	781.17	764.58		
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. I	15.63	13.63	37.29	35.74
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. II				
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg Kat. III	18.48	16.09		

¹ Beinhaltet sämtliche von den Banken erhobenen Gebühren wie eigene und fremde Depotgebühren, eigene und fremde Courtagen, sämtliche Spesen und Kommissionen (exkl. staatliche Abgaben und Verwaltungskosten).

Verwaltungsrechnung und Bilanz 2010

Erfolgsrechnung 1.10.2009 bis 30.9.2010

Aufwand	2010 Franken	2009 Franken	Ertrag	2010 Franken	2009 Franken
			Verwaltungskostenbeiträge:		
Personalkosten	15'200	10'000	AKTIEN SCHWEIZ SPI PLUS	10'819	10'302
Miete und allgemeine Bürokosten	1'100	3'000	AKTIEN SCHWEIZ ERGÄNZUNGSWERTE		*484
Werbung und Drucksachen	7'968	14'409	MIXTA OPTIMA BALANCED	14'942	14'581
Mitgliederversammlung	500	2'000	Total Verwaltungskostenbeiträge	25'761	25'367
Revision, Rechts- und andere Beratungen	12'671	5'000	Zinsen, Dividenden, Honorare, Kommissionen	34'763	11'972
Ertragsüberschuss	23'085	2'930			
Total Aufwand	60'524	37'339	Total Ertrag	60'524	37'339

* aufgehoben 31. 8. 2009

Bilanz per 30. September 2010

vor Verwendung des Ertragsüberschusses

Aktiven	2010 Franken	2009 Franken	Passiven	2010 Franken	2009 Franken
Banken/Post	191'251	150'952	Transitorische Passiven	54'244	58'350
Rückforderbare VST		67	Reservefonds	113'000	110'000
Transitorische Aktiven	15'552	36'806	Freie Reserven	13'000	10'000
			Gewinnvortrag	3'474	6'545
			Ertragsüberschuss	23'085	2'930
Total Aktiven	206'803	187'825	Total Passiven	206'803	187'825

Anhang der Verwaltungsrechnung

Veränderungsnachweis des Eigenkapitals in CHF

	Freie Reserven	Reservefonds	Bilanzgewinne ²	Total
Stand 30.9.2008 ¹		100'000	26'545	126'545
Zuweisung	10'000	10'000	-20'000	
Ertragsüberschuss (Geschäftsjahr 2008/2009)			2'930	2'930
Stand 30.9.2009 ¹	10'000	110'000	9'475	129'475
Zuweisung	3'000	3'000	-6'000	
Ertragsüberschuss (Geschäftsjahr 2009/2010)			23'085	23'085
Stand 30.9.2010*	13'000	113'000	26'559	152'559

¹ vor Verwendung des Ertragsüberschusses

² Vortrag und Nettoertrag

Antrag des Stiftungsrats zur Verwendung des Bilanzgewinns 2010*

Vortrag 2009	Fr.	3'474
Ertragsüberschuss 2010	Fr.	23'085
Total	Fr.	26'559

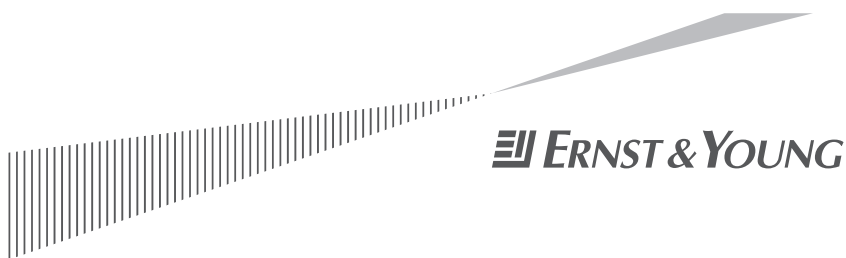
Zuweisung an freie Reserven	Fr.	10'000
Zuweisung an Reservefonds	Fr.	10'000
Vortrag auf neue Rechnung	Fr.	6'559

* vorbehältlich der Zustimmung der Anlegerversammlung

Zürich, 26. Oktober 2010

IST2 Investmentstiftung

Peter Pauli Markus Nievergelt
Präsident Geschäftsführer



Ernst & Young AG

Bleicherweg 21
CH-8002 Zürich

Telefon +41 58 286 31 11

Fax +41 58 286 30 04

www.ey.com/ch

An die Mitgliederversammlung der
IST2 Investmentstiftung, Zürich

Zürich, 26. Oktober 2010

Bericht der Revisionsstelle

Als Revisionsstelle haben wir die Jahresrechnung (Vermögens-Ertragsrechnung der Sondervermögen, Verwaltungsrechnung, Anhang und den Antrag des Stiftungsrates über die Verwendung des Bilanzgewinnes, siehe Seiten 50 bis 55 sowie Seiten 64 bis 66), Geschäftsführung und Vermögensanlage der IST2 Investmentstiftung für das am 30. September 2010 abgeschlossene Geschäftsjahr auf ihre Rechtmässigkeit geprüft.

Für die Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage ist der Stiftungsrat verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, diese zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen hinsichtlich Befähigung und Unabhängigkeit erfüllen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Jahresrechnung mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Posten und Angaben der Jahresrechnung mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Anwendung der massgebenden Grundsätze des Rechnungswesens, der Rechnungslegung und der Vermögensanlage sowie die wesentlichen Bewertungsentscheide und die Darstellung der Jahresrechnung als Ganzes. Bei der Prüfung der Geschäftsführung wird beurteilt, ob die rechtlichen bzw. reglementarischen Vorschriften betreffend Organisation und Verwaltung sowie die Vorschriften über die Loyalität in der Vermögensverwaltung eingehalten sind. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung entsprechen Jahresrechnung, Geschäftsführung und Vermögensanlage dem schweizerischen Gesetz, der Stiftungsurkunde und den Reglementen.

Wir empfehlen, die vorliegende Jahresrechnung zu genehmigen.

Ernst & Young AG

Patrik Schaller
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Bruno Christen
Zugelassener Revisionsexperte

Stiftungsorgane IST Investmentstiftung für Personalvorsorge und IST2 Investmentstiftung

Stiftungsrat

	Präsident: Peter Pauli* , Chef kant. Finanzverwaltung Thurgau	Pensionskasse Thurgau, Frauenfeld
	Vizepräsident: Andreas Markwalder , lic. oec. publ., Leiter Vermögensanlagen	GastroSocial Pensionskasse, Aarau
Mitglieder	Manuel Ammann* , Prof. Dr. Direktor Reto Bachmann , Direktor Marcel Berlinger , Geschäftsführer Marc R. Bohren , CFO Werner Frey , Dr. Fritz Hirsbrunner , Mitglied der GD, Vize-CEO und CFO Urs Iseli , eidg. dipl. Pensionskassenleiter Geschäftsführer Jean Wey , lic. iur., Rechtsanwalt Vorsitzender der Geschäftsleitung	Schweizerisches Institut für Banken und Finanzen, Universität St. Gallen Kantonale Pensionskasse, Solothurn ASGA Pensionskasse, St. Gallen Skyguide SA, Genf unabhängiger Experte, Zollikon Galenica AG, Bern Pensionskasse der Bernischen Kraftwerke, Bern PKG Pensionskasse, Luzern

Stiftungsratsausschuss Nomination, Kompensation

	Vorsitzender: Peter Pauli* , Chef kant. Finanzverwaltung Thurgau	Pensionskasse Thurgau, Frauenfeld
Mitglieder	Andreas Markwalder , lic. oec. publ., Leiter Vermögensanlagen Fritz Hirsbrunner , Mitglied der GD, Vize-CEO und CFO	GastroSocial Pensionskasse, Aarau Galenica AG, Bern

Stiftungsratsausschuss Mandate

	Vorsitzender: Marcel Berlinger , Geschäftsführer	ASGA Pensionskasse, St. Gallen
Mitglieder	Werner Frey , Dr. Urs Iseli , eidg. dipl. Pensionskassenleiter Geschäftsführer Jean Wey , lic. iur., Rechtsanwalt Vorsitzender der Geschäftsleitung	unabhängiger Experte, Zollikon Pensionskasse der Bernischen Kraftwerke, Bern PKG Pensionskasse, Luzern

Stiftungsratsausschuss Märkte und Produkte

	Vorsitzender: Andreas Markwalder , lic. oec. publ., Leiter Vermögensanlagen	GastroSocial Pensionskasse, Aarau
Mitglieder	Manuel Ammann* , Prof. Dr. Direktor Reto Bachmann , Direktor Marc R. Bohren , CFO	Schweizerisches Institut für Banken und Finanzen, Universität St. Gallen Kantonale Pensionskasse, Solothurn Skyguide SA, Genf

* Rücktritt 18. 11. 2010

Revisionsstelle

Ernst & Young AG, Zürich

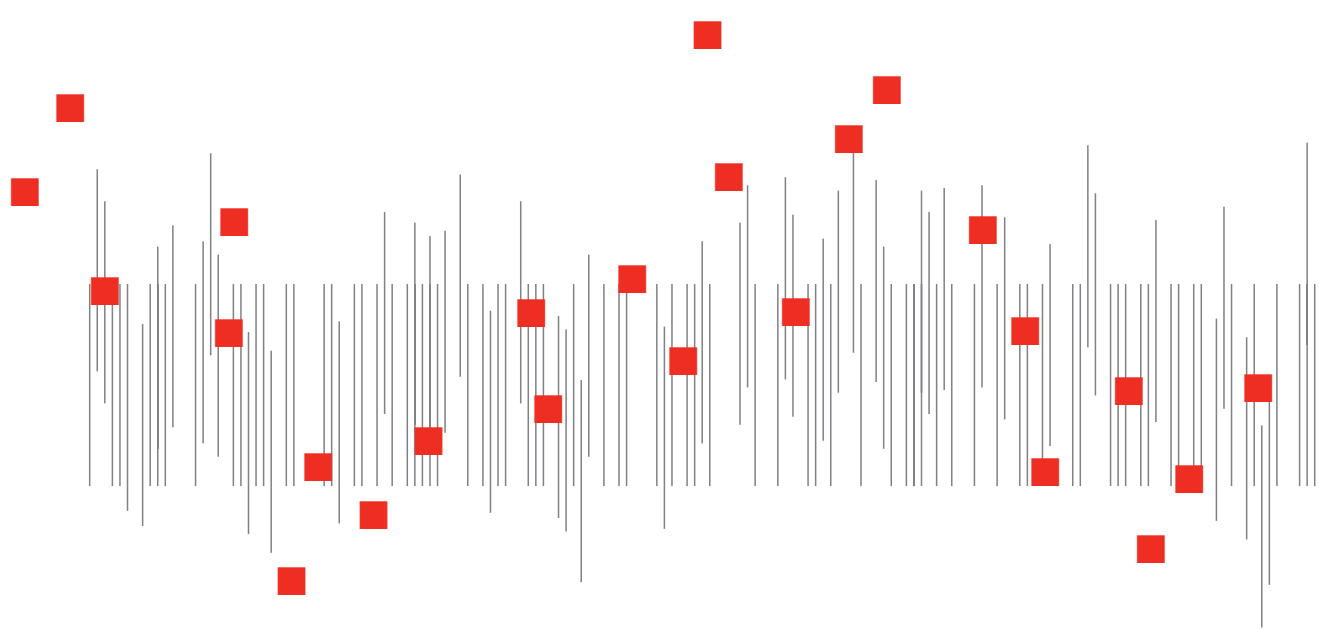
Verwaltung der IST Investmentstiftung für Personalvorsorge

Markus Nievergelt	Geschäftsführer
Markus Bill	stv. Direktor
Mathis Stoffel	stv. Direktor
Luigi Alois Fischer	Vizedirektor
Werner Ketterer	Vizedirektor
Gregor Kleeb	Vizedirektor
Hanspeter Vogel	Vizedirektor
Hansen Wang	Vizedirektor

Verwaltung der IST2 Investmentstiftung

Markus Nievergelt	Geschäftsführer
Markus Bill	stv. Direktor
Werner Ketterer	Vizedirektor
Hanspeter Vogel	Vizedirektor

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge und IST2 Investmentstiftung
Steinstrasse 21
Postfach
8036 Zürich
Telefon 044 455 37 00
Telefax 044 455 37 01
info@istfunds.ch
www.istfunds.ch



Innovativ

Sicher

Transparent