

2011





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

Avant-propos du président	5
Rétrospective de l'exercice 2010/2011	6
IST – Tour d'horizon	12
Environnement	14
Evolution des fortunes collectives	18
Fortunes collectives en obligations	20
Principaux débiteurs	26
Fortunes collectives en actions	28
Principales positions en actions	36
Fortunes collectives immobilières	38
Fortunes collectives conformes à la LPP	40
Performance IST	42
Performance et allocation des actifs ces 10 dernières années	44
Patrimoine des fortunes collectives au 30 septembre des exercices 2002 à 2011	46
Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011	48
Compte d'exploitation 2011	60
Annexe au compte d'exploitation	62
Annexe – Informations sur les fondations IST et IST2 et commentaires sur les comptes annuels	63

## IST2 Fondation d'investissement

IST2 – Tour d'horizon	74
Evolution des fortunes collectives – IST2	75
Rétrospective de l'exercice 2010/2011	76
Fortunes collectives IST2	77
Principales positions en actions	78
Relevé de fortune et de performance	78
Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011	79
Compte d'exploitation et bilan 2011	80
Annexe au compte d'exploitation	81
Organes des fondations IST et IST2	84



## Avant-propos du président

---



Jusqu'ici, le président et le directeur tiraient chacun un bilan des douze mois écoulés aux rubriques «Avant-propos du président» et «Rétrospective de l'exercice». D'entente avec le directeur, nous avons décidé qu'un rapport commun refléterait plus fidèlement la réalité puisque nous collaborons étroitement tout au long de l'année.

Le rapport annuel ne contiendra donc un avant-propos du président qu'en cas d'importants changements parmi l'effectif de l'entreprise. C'est ainsi que je sollicite déjà cette année la réglementation d'exception.

Il y a sept ans, le conseil de fondation avait décidé d'engager un nouveau directeur après une phase assez turbulente de l'histoire d'IST. Cette fonction a été attribuée à Markus Nievergelt. Dans un premier temps, cet expert en prévoyance professionnelle a participé au repositionnement stratégique d'IST en tant qu'organisation à but non lucratif à but non lucratif indépendante des banques et groupes bancaires. Cette période a également été marquée par l'intégration réussie de la fondation d'investissement de Lombard Odier Darier Hentsch. Avec beaucoup d'engagement et d'empathie, Markus Nievergelt est parvenu à convaincre les collaborateurs de ce repositionnement qui a finalement été accepté avec enthousiasme et concrétisé efficacement. Après s'être occupée intensivement d'elle-même, la Fondation IST a ensuite à nouveau pu se focaliser sur sa clientèle avec une stratégie claire. Nous avons traversé des temps difficiles et le contexte demeure exigeant en raison des crises économiques et financières qui se succèdent à un rythme quasi annuel. Dans des périodes aussi turbulentes, il est important de pouvoir compter sur une personnalité clairvoyante capable de garder son calme – une force de Markus Nievergelt dont les clients, les collègues et le conseil de fondation ont tous profité. A la fin de l'année, Markus Nievergelt passera le relais à Markus Anliker afin de prendre une retraite anticipée.

Au nom du conseil de fondation et de nos membres, je le remercie vivement pour ses précieux services. Markus Anliker est un spécialiste des placements et un conseiller à la clientèle expérimenté. Il reprendra la direction d'IST et continuera de développer l'entreprise en tant qu'organisation à but non lucratif opérant avec succès sur le marché.

Zurich, octobre 2011

Yvar Mentha  
Président du conseil de fondation

## Rétrospective de l'exercice 2010/2011



**De nombreux investisseurs recherchent la sécurité et pensent la trouver dans le CHF, qui s'est apprécié de plus de 33 % face à l'euro en quatre ans.**

Il y a un an, nous avons mentionné dans notre rapport d'activité qu'il faudrait du temps pour que la cure administrée en septembre 2010 par les gouverneurs des banques centrales et les autorités de surveillance fasse effet. Aujourd'hui, nous serions tentés de dire que ce temps n'a pas été mis à profit. Les prévisions optimistes de l'OCDE se sont pourtant confirmées jusqu'au printemps 2011 avec une croissance de 2.5 % du PIB dans les pays industrialisés. Puis les signes d'un possible ralentissement de la conjoncture internationale se sont multipliés au deuxième trimestre. La situation a radicalement changé en quatre ans, lorsque le franc suisse avait atteint le plancher historique de 1.68 par rapport à l'euro. Le goût du risque manifesté à l'époque s'est mué en aversion au risque. De nombreux investisseurs recherchent la sécurité et pensent la trouver dans le CHF, qui s'est apprécié de plus de 33 % face à l'euro en quatre ans. C'est bien le franc suisse qui a pris de la valeur et non l'euro qui s'est déprécié. Reste à voir si cette évolution aura pour l'économie suisse des répercussions aussi négatives que le secteur du tourisme et l'industrie des exportations le craignent. Un ralentissement de la croissance économique semble inévitable.

L'évolution en Europe et aux Etats-Unis est également très incertaine du point de vue actuel. Une chose est sûre : l'Europe traverse la pire crise financière depuis la Seconde Guerre mondiale. Cette crise confirme la pensée de J.M. Keynes, selon laquelle la civilisation moderne repose sur des fondements fragiles qui peuvent céder rapidement si l'économie se grippe. Les efforts colossaux déployés par les membres de l'UE pour sauver l'euro et la restructuration de l'union monétaire par un tour de force sans précédent vont dans la bonne direction. La plus grande réforme depuis l'introduction de la monnaie unique devrait

contribuer à stabiliser durablement l'euro. Reste à savoir si les marchés financiers auront confiance dans la capacité de la politique européenne à résoudre les problèmes ; bien que la zone euro soit dans l'ensemble moins endettée que les Etats-Unis, le poids des intérêts particuliers des différents Etats membres est visiblement encore plus important que celui de la volonté de résoudre les problèmes communautaires. Sous la pression des événements, il est cependant bien possible que les politiciens de l'UE parviennent à se mettre d'accord sur des principes communs de politique économique et fiscale – ce ne serait pas la première fois que l'UE sortirait renforcée d'une crise. Des obstacles doivent pourtant encore être surmontés avant qu'une politique économique et fiscale commune puisse être définie. Ces barrières sont néanmoins nécessaires pour sauver l'euro, condition sine qua non pour que l'Europe puisse continuer de jouer dans le monde globalisé le rôle d'une puissance économique à prendre au sérieux. Quoiqu'il en soit, les Européens ont gagné du temps en adoptant un plan de sauvetage, tout comme les républicains et les démocrates avec leur controverse épique sur un nouveau relèvement du plafond d'endettement légal. Les vrais problèmes ne sont pas pour autant résolus. A un moment ou à un autre, il faudra bien expliquer aux gens que le danger ne réside pas simplement dans le montant absolu de la dette ou dans les programmes conjoncturels destinés à combattre la crise, mais bien dans le fait que la tendance est orientée à la hausse tant dans l'UE que dans le reste de l'Europe et aux Etats-Unis. Le citoyen devra accepter qu'il n'est pas possible de résoudre les problèmes en les rejetant simplement sur les politiciens ou en blâmant des banquiers trop généreusement rémunérés.

Nous réclamons des infrastructures parfaites et des prestations sociales de premier

**Le résultat de la votation sur le taux de conversion aurait certainement été différent si les assurés avaient été informés de manière transparente et complète – pas seulement en marge des votations du printemps 2011, mais depuis que la LPP existe.**

**Les efforts colossaux déployés par les membres de l'UE pour sauver l'euro et la restructuration de l'union monétaire par un tour de force sans précédent vont dans la bonne direction.**

ordre, mais regimbons à payer des impôts. Nous voulons une administration qui fonctionne, mais pas de fonctionnaires. Nous exigeons des rendements à deux chiffres sur nos placements, mais attaquons les banques en difficulté parce qu'elles se sont exposées à des risques élevés avec notre épargne. Nous pouvons avoir tout cela et bien plus encore si nous sommes prêts à nous le permettre, c'est-à-dire à en payer le prix et à assumer les risques qui en découlent. Il n'est pas possible d'avoir quoi que ce soit gratuitement ou sur le dos des autres. Il est temps de mettre un terme au capitalisme financé par des emprunts irrécouvrables tel qu'il a été pratiqué ces dernières années par delà toutes les frontières, toutes



classes sociales et de revenus confondues. Les dettes colossales accumulées par l'Europe et les Etats-Unis pourront être remboursées à condition que les protagonistes soient disposés à abandonner leur position et à aller les uns vers les autres. Les électeurs pour leur part devraient réélire les politiciens qui œuvrent pour le bien de la «res publica» et non pas ceux qui leur disent ce qu'ils ont envie d'entendre. La plupart des électeurs sont bien plus aptes à supporter la crue vérité que les politiciens ne le pensent.

Il en va de même pour le concept suisse de prévoyance. Le résultat de la votation sur le

taux de conversion aurait certainement été différent si les assurés avaient été informés de manière transparente et complète – pas seulement en marge des votations du printemps 2011, mais depuis que la LPP existe. Les citoyens sont parfaitement capables de ratifier des décisions désavantageuses pour eux sur le moment si les raisons qui les sous-tendent leur sont expliquées de manière claire et transparente. Cela vaut aussi bien pour la préservation à long terme de notre système de prévoyance que pour d'autres relations de cause à effet beaucoup plus complexes sur lesquels les électeurs sont appelés à se prononcer. Tout l'art dépend de la capacité à présenter de façon intelligible les tenants et aboutissants de la question ainsi que les conséquences des mesures débattues.

### Evolution de la fortune

La banque centrale américaine ayant renoncé à durcir sa politique monétaire afin de continuer à soutenir l'économie, l'exercice a commencé sur un ton optimiste. En conséquence, les marchés d'actions ont connu une évolution réjouissante jusqu'au printemps. Une partie des plus-values ont néanmoins été réduites à néant par la faiblesse de l'EUR et du USD. Cette situation particulièrement inconfortable pour les institutions de prévoyance a été désamorcée par la décision de la Banque nationale suisse d'affaiblir le CHF. La catastrophe écologique au Japon n'a que temporairement déstabilisé les Bourses. L'évolution dramatique pour l'euro de la crise grecque et sa contagion à l'Irlande, puis aux pays d'Europe méridionale ont ensuite été bien plus lourdes de conséquences. Les investisseurs ont alors perdu le goût du risque. La rétrogradation de la note de crédit des Etats-Unis a donné le signal d'une baisse des marchés boursiers. En revanche, le nouveau repli marqué des rendements obligataires américains était plutôt surprenant.

**Le constat que la prévoyance est une affaire à long terme semble progressivement entrer dans le quotidien des responsables.**

**Avec l'ouverture de bureaux à Lausanne, IST a franchi une étape décisive pour renforcer sa présence sur le marché romand. Nous sommes convaincus que les clients francophones apprécieront de bénéficier sur place d'un conseil dans leur langue.**

Les turbulences des marchés ont donné lieu à des redistributions d'actifs entre les diverses catégories de placement. La fortune brute d'IST a diminué de CHF 387.2 mios ou 7,2%, le solde positif de revenus de CHF 117,1 mios ne compensant pas des rachats nets de CHF 52,8 mios ainsi que des moins-values de CHF 451,5 mios (par rapport au 30.09.2010).

La diminution de 12,6% à CHF 1'127.4 mios du patrimoine des fortunes en obligations est essentiellement imputable à des rachats nets de CHF 142.0 mios, mais aussi à des moins-values de CHF 47.0 mios non compensés par le solde positif de revenus de CHF 26,6 mios.



Le patrimoine des fortunes collectives en actions a diminué de 3.1% à CHF 2'768.0 mios. Ce recul est uniquement imputable à des moins-values de CHF 387.0 mios. En effet tant les souscriptions nettes que le solde positif de revenus ont contribué positivement à hauteur respectives de CHF 232.1 mios et CHF 65.8 mios. Du fait du volume insuffisant, les fortunes collectives ACTIONS ETRANGERES et GLOBAL AVENIR ont été liquidées en décembre 2010. Le portefeuille ACTIONS GLOBAL FOF a été dissout pour des considérations stratégiques au mois d'août 2011. Ce produit distribué par l'intermédiaire de la plateforme d'IST

par l'un des partenaires privilégiés n'avait plus sa place dans l'architecture de l'offre produits de la fondation.

La valeur des fortunes collectives immobilières a diminué de 5.8% à CHF 527.2 mios, principalement en raison de rachats nets de CHF 48.9 mios. Le solde positif de revenus se chiffre à CHF 14,6 mios et les plus-values à CHF 1.6 mios.

Le patrimoine des fortunes mixtes de la famille MIXTA OPTIMA a diminué de 14.0% ou CHF 93.5 mios, principalement en raison de rachats nets de CHF 86.3 mios et de moins-values de CHF 17.0 mios. Un solde positif de revenus de CHF 9.8 mios a été dégagé.

La valeur des produits alternatifs a diminué de CHF 9.8 mios ; les moins-values totalisent CHF 2.1 mios et le reste s'explique par des remboursements aux investisseurs. Le processus de liquidation des deux fonds sous-jacents est très lent en raison de divers problèmes.

### Clients

Les temps restent incertains pour les investisseurs, comme en témoigne le recul pour la deuxième année consécutive du patrimoine géré par IST. Comme nous l'avons déjà évoqué, l'exercice avait pourtant bien commencé. Puis la confiance des investisseurs a été sérieusement ébranlée avec l'aggravation de la crise de la dette en Europe et aux Etats-Unis. En discutant avec les clients, nous avons néanmoins constaté que la plupart d'entre eux réagissent moins nerveusement à la volatilité des marchés que lors de précédents krachs boursiers. Le constat que la prévoyance est une affaire à long terme semble progressivement entrer dans le quotidien des responsables. Tant mieux – car la fébrilité n'a jamais été de bon conseil.

**Se positionner dans ce segment de clientèle exigeant est difficile même lorsque les marchés ne sont pas aussi agités. Il faut de la compétence, de la force de persuasion, de la volonté et la confiance d'oser se lancer ensemble dans quelque chose de nouveau.**

**Une fortune collective investissant dans le segment de la microfinance a été développée en collaboration avec la firme genevoise Symbiotics SA et sera lancée au début de 2012.**

L'objectif de développer le secteur des spécialités destinées aux grandes institutions de prévoyance fixé dans le cadre du positionnement stratégique n'a pas encore pu être concrétisé dans ce contexte de marché extrêmement volatil. Se positionner dans ce segment de clientèle exigeant est difficile même lorsque les marchés ne sont pas aussi agités. Il faut de la compétence, de la force de persuasion, de la volonté et la confiance d'oser se lancer ensemble dans quelque chose de nouveau. La remise en question de tant de choses offre justement la possibilité d'explorer de nouvelles voies avec les clients potentiels.

Avec l'ouverture de bureaux à Lausanne, IST a franchi une étape décisive pour renforcer sa présence sur le marché romand. Nous sommes convaincus que les clients francophones apprécieront de bénéficier sur place d'un conseil dans leur langue.

### Conditions

Malgré la volatilité des marchés et les turbulences, IST met tout en œuvre pour maintenir ses tarifs inchangés. Nous nous efforçons d'acheter les prestations de nos mandataires aux meilleures conditions possibles et répercutons intégralement les avantages obtenus sur les investisseurs. Si des hausses de prix sont inévitables dans des cas isolés en raison d'une forte diminution des volumes, les majorations tarifaires ne sont maintenues qu'aussi longtemps qu'une gestion couvrant les coûts l'exige. Cette attitude peut paraître surprenante dans le secteur financier, mais va de soi pour une organisation à but non lucratif dédiée exclusivement à ses membres comme la Fondation IST.

### Développement de produits

L'exercice sous revue a été marqué par le lancement des fortunes collectives ACTIONS SUISSES ALTERNATIVE INDEXING (ASAI) et OBLIGATIONS

EMERGING MARKETS, ainsi que par la liquidation des groupes ACTIONS ETRANGERES et GLOBAL AVENIR. La performance très irrégulière d'ACTIONS ETRANGERES imputable aux nombreuses mutations de personnel au sein du team de gestion de fortune a conduit, après un examen approfondi, à la fermeture de cette fortune collective à la fin 2010 et au transfert des avoirs dans les groupes ACTIONS INTERNATIONALES SRI et ACTIONS EMERGING MARKETS. A la même époque, la fortune collective GLOBAL AVENIR a également été liquidée, mais pas en raison de sa performance décevante. Rétroactivement, cette décision a peut-être été prise trop précipitamment si l'on considère le changement de mentalité en faveur des énergies et des technologies alternatives après le terrible tsunami qui a frappé le Japon.

Les placements immobiliers ont été à nouveau très recherchés en 2011. Dans ce segment de marché, IST propose les quatre fortunes collectives IMMO OPTIMA SUISSE, IMMO OPTIMA EUROPE, IMMO OPTIMA ASIA PACIFIC qui investissent dans des fonds immobiliers régulièrement négociés ou dans des sociétés foncières, ainsi que IMMO INVEST SUISSE, qui investit avant tout dans des fondations immobilières suisses. Tout comme les fondations d'investissement sous-jacentes, ce produit est fermé aux souscriptions depuis un certain temps. Diverses variantes ont été étudiées et comparées en étroite collaboration avec le gérant de fortune. Au vu des réactions des investisseurs potentiels que nous avons également interrogés, nous avons finalement décidé d'exploiter la marge de manœuvre offerte par les directives de placement et de rouvrir la fortune collective IMMO INVEST SUISSE aux nouvelles souscriptions. Cette dernière investira désormais davantage dans des

**Le nouveau concept de communication placé sous la devise «Agis bien et fais-le savoir» constitue donc un élément important des principes stratégiques approuvés l'année dernière afin de faire mieux connaître les prestations d'IST.**

**A l'avenir aussi, tout l'art consistera à identifier et réaliser les projets apportant des avantages optimaux aux clients, à IST et aux partenaires privilégiés.**

immeubles commerciaux ou mixtes ainsi que dans des fonds immobiliers, mais son orientation fondamentale restera inchangée, tout comme les directives de placement. Le volume des investissements d'environ CHF 175 mios devrait ainsi augmenter de quelque CHF 40 mios p.a. ces cinq prochaines années.

La fortune collective ACTIONS SUISSES ALTERNATIVE INDEXING a été lancée au début de l'exercice. L'idée d'éviter une concentration des risques propre à la composition particulière de l'indice SPI et d'obtenir simultanément une large diversification des placements, ceci grâce à une stratégie de rééquilibrage des positions, a suscité un écho très positif auprès des investisseurs. A la fin du deuxième trimestre, ce segment représentait un volume de CHF 50 mios, qui a cependant fondu en raison de la baisse généralisée des marchés boursiers et ne se chiffrait plus qu'à un peu plus de CHF 40 mios au terme de l'exercice.

La fortune collective OBLIGATIONS EMERGING MARKETS a été lancée comme prévu au début de 2011. Etant donné que la dette publique des pays émergents est relativement modérée en comparaison avec les nations industrialisées, ce nouveau segment devrait connaître un vif succès.

L'aversion au risque suscitée par la crise de la dette en Europe n'a guère eu d'influence sur les marchés émergents. Comme cet aspect positif a été fortement atténué par la fermeté du CHF, la croissance de la fortune collective est restée en deçà des attentes. A tort, car ce segment dispose à notre avis d'un potentiel substantiel et constitue une solution de rechange convaincante aux portefeuilles obligataires traditionnels.

Une fortune collective investissant dans le segment de la microfinance a été développée en collaboration avec la firme genevoise Symbiotics SA et sera lancée au

début de 2012. La nature des placements effectués dans le domaine de la microfinance (des placements renouvelables à très court terme) font que d'un point de vue financier, ces placements soient assimilables à des placements à taux fixes, mais la négociabilité réduite du segment MICROFINANCE HEDGED CHF amènera sans doute des investisseurs institutionnels à ranger cet investissement dans la catégorie des placements alternatifs. IST sera la première fondation d'investissement à offrir un produit de microfinance. En effet, nous avons la conviction que cette catégorie de placement apportera aux institutions de prévoyance une performance stable et attrayante avec une faible volatilité



et une large diversification. Ce nouveau segment permet par ailleurs à des populations pauvres d'accéder à une gamme de services financiers et contribue à poser les bases pour la création et le développement de PME sur des marchés en plein essor.

Avec en toile de fond des marchés financiers très volatils et des dettes publiques abyssales dans de nombreux pays, IST a chargé le professeur Manuel Ammann de la HSG de réaliser une étude susceptible de mettre en évidence d'autres approches de gestion obligataire que celles se basant sur les indices obligataires usuels et qui

font la part belle aux emprunts des Etats les plus endettés. Des solutions ont ensuite été élaborées sur la base de cette analyse en étroite collaboration avec les gérants de fortune potentiels. Le lancement d'une nouvelle fortune collective se basant sur cette approche innovatrice est prévu pour l'automne 2011.

### Exercice des droits d'actionnaire

Durant l'exercice écoulé, le conseil de fondation a participé au total à 123 assemblées générales ordinaires ou extraordinaires de sociétés suisses et exercé activement ses droits d'actionnaires. Se fondant sur les analyses détaillées des spécialistes du financement d'entreprise mandatés par IST, il a rejeté partiellement ou entièrement les propositions du conseil d'administration de 37 firmes.

### Communication

Ces dernières années, IST s'est concentrée sur l'amélioration de son offre de produits et de ses processus de sélection et de suivi des gérants ainsi que sur l'intensification et la professionnalisation du suivi de la clientèle. Le service à la clientèle a aujourd'hui atteint un niveau qui ne craint pas les comparaisons avec la concurrence, mais dont le public n'est pas encore suffisamment conscient. Le nouveau concept de communication placé sous la devise «Agis bien et fais-le savoir» constitue donc un élément important des principes stratégiques approuvés l'année dernière afin de faire mieux connaître les prestations d'IST. Le concept est déjà mis en œuvre de façon bien visible. Le rapport de gestion remanié que vous tenez en mains n'en est qu'un exemple. Nous espérons que cette publication ainsi que nos rapports mensuels et trimestriels améliorés et notre site internet rafraîchi contribueront à mieux vous informer. Nous avons également revu notre campagne publicitaire et souhaitons que nos membres qui nous témoignent leur

confiance par leur participation à notre fondation apprécient ces efforts d'améliorer notre communication vis à vis de l'extérieur.

### Partenariat

Les discussions intensives menées avec les partenaires privilégiés et le développement d'alternatives aux fortunes collectives en obligations existantes ont montré qu'un dialogue ouvert permettait d'obtenir des résultats probants auxquels chacun contribue – malgré les provenances diverses et sans corset organisationnel rigide. A l'avenir aussi, tout l'art consistera à identifier et réaliser les projets apportant des avantages optimaux aux clients, à IST et aux partenaires privilégiés.

### Organisation d'IST

Dans une entreprise de services comme IST, les collaborateurs représentent l'actif le plus précieux. Les affaires sont sérieusement menacées s'ils ne parviennent pas à établir une relation de confiance avec les clients. C'est pourquoi nous nous estimons très chanceux d'avoir pu repourvoir rapidement les postes devenus vacants à la suite de départs naturels, presque exclusivement sur la base de recommandations de collaborateurs et de concurrents. Nous avons ainsi pu assurer une transmission sans faille, non seulement temporelle, mais aussi «culturelle» des relations clients. Aujourd'hui, la Fondation IST est certes représentée par quelques nouveaux visages, mais ses valeurs vont continuer de se développer selon l'orientation choisie il y a quelques années – pour le plus grand bénéfice des clients, des partenaires et des collaborateurs d'IST.

Président / CEO

Les discussions intensives menées avec les partenaires privilégiés et le développement d'alternatives aux fortunes collectives en obligations existantes ont montré qu'un dialogue ouvert permettait d'obtenir des résultats probants auxquels chacun contribue – malgré les provenances diverses et sans corset organisationnel rigide.

## IST

Créée en 1967, la Fondation d’investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST est la plus ancienne fondation d’investissement.

## Membres

L’affiliation est ouverte aux institutions de prévoyance exonérées de l’impôt et domiciliées en Suisse qui ne sont pas soumises à l’impôt à la source américain sur les dividendes des actions des sociétés américaines en vertu d’un protocole d’accord (dit « Competent Authority Agreement » ou « CAA ») signé le 25 novembre/3 décembre 2004 par les autorités fiscales suisses et américaines en vue de modifier la convention de double imposition américano-suisse du 2 octobre 1996 (CDI). A la fin septembre 2011, IST comptait 616 membres (684 en 2010).

## Produits et prestations

34 fortunes collectives (obligations, actions, immobilier, fortunes mixtes et produits alternatifs). Conseil indépendant et personnalisé dans le domaine des placements et de la gestion de fortune. Mise sur pied de cours de formation et publication du bulletin «IST Actuel».

## Exercice du 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre

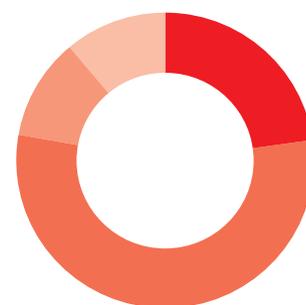
Réinvestissement automatique des produits début octobre (capitalisation).

## Part des fortunes collectives au 30.09.2011

à la fortune brute, en %

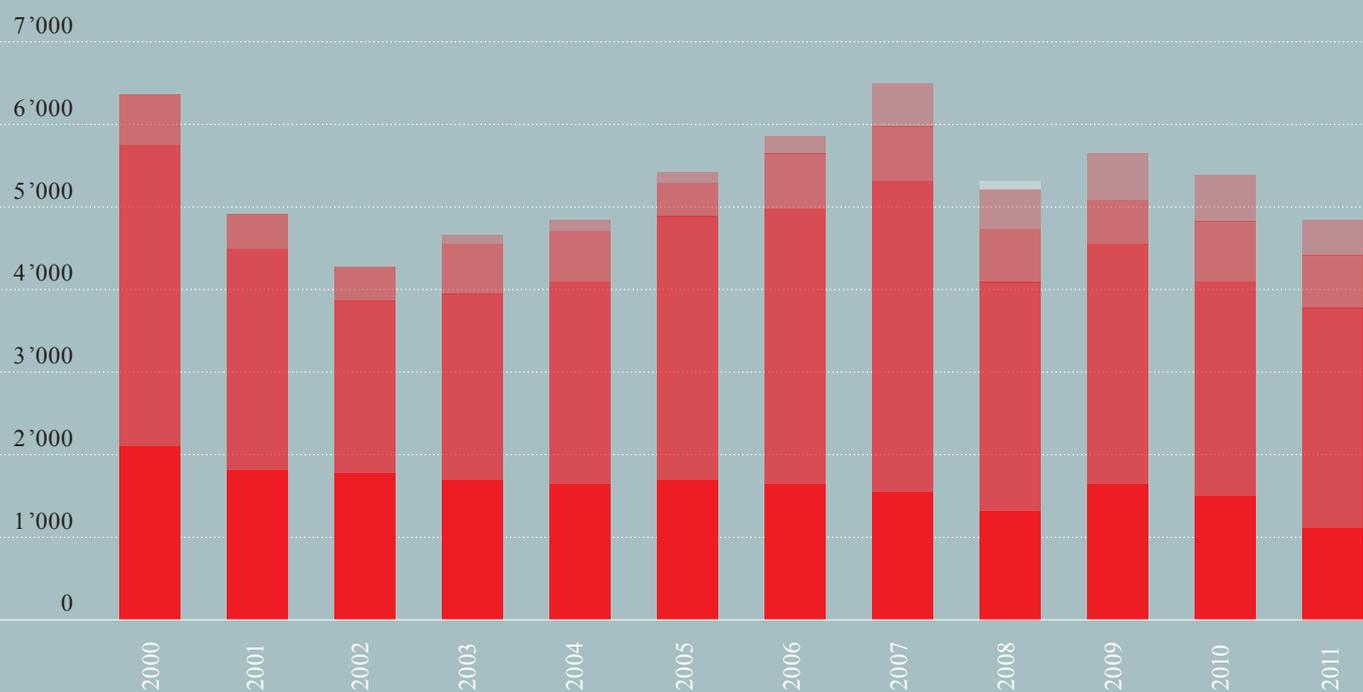
en mio. CHF

■ 23 %	Fortunes collectives en obligations	1'127.5
■ 55 %	Fortunes collectives en actions	2'768.0
■ 11 %	Fortunes mixtes	572.8
■ 11 %	Immobilier	527.1
		<b>4'995.4</b>



## Evolution de la fortune consolidée (fortune nette)

en mio. CHF



- Fortunes collectives en obligations
- Fortunes collectives en actions
- Fortunes mixtes
- Immobilier
- Produits alternatifs

### Politique

Si 2008 reste dans les mémoires comme l'année de la crise bancaire, 2011 entrera dans les annales comme l'année de la crise de la dette publique. La politique a été dictée par les marchés financiers pendant de nombreux mois et les politiciens ont à plusieurs reprises dû prendre des mesures d'urgence afin d'atténuer la nervosité des marchés. L'espoir nourri en 2010 que le plan de sauvetage de la Grèce apporterait une consolidation et une lente amélioration des finances publiques s'est révélé illusoire et un nouveau plan de rigueur a dû être adopté pour sauver le pays de la faillite. La question de savoir si la zone euro est en passe de devenir une union des transferts dans laquelle les nations plus riches du nord devront sans cesse payer pour les erreurs des autres pays a suscité des débats animés. L'opposition était particulièrement forte en Allemagne, qui se voit de plus en plus comme le trésorier de la zone euro. Même si la Grèce semblait provisoirement sauvée, la situation ne s'est pas calmée pour autant. Les projecteurs se sont ensuite braqués sur le Portugal et l'Irlande. Ces deux pays ont certes pu se placer sous le parapluie de sauvetage de l'UE, mais le problème de l'endettement reste entier. L'Italie et la France ont également été contraintes d'adopter des plans d'austérité afin d'éviter une nou-

velle détérioration de leurs conditions de financement. Même aujourd'hui, la crise est loin d'être résolue ; il apparaît cependant que l'Allemagne et la France tendent à remplir le rôle de leader européen et que les autres pays n'ont pas d'autre choix que de valider leurs décisions. En conséquence, les tensions dans la zone euro pourraient se renforcer à l'avenir.

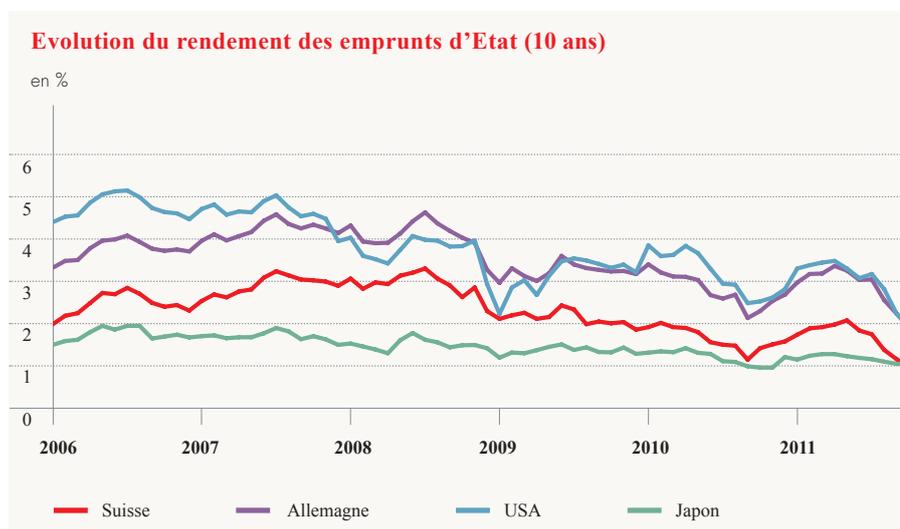
La situation des Etats-Unis est bien pire que celle de l'Europe. Cette année, la dette publique bondira vraisemblablement à plus de 100% du revenu national et le déficit budgétaire à près de 10%. Le gouvernement et le Parlement se contrecarrent mutuellement, comme la controverse au sujet du relèvement du plafond d'endettement l'a montré à la fin juillet. Le compromis obtenu à l'arraché a évité aux Etats-Unis de tomber en défaut de paiement. Par la suite, l'agence de notation Standard & Poor's a déclassé les Etats-Unis de AAA à AA+.

La Suisse affiche pour sa part une bonne santé économique. Ces dernières années, la Confédération a régulièrement dégagé des excédents. L'exercice 2010 s'est soldé par un excédent de 3.6 milliards de francs alors que le budget prévoyait un déficit de 2 milliards. Un bon résultat est également attendu en 2011. La dette publique se situe

vers 38% du PIB. La solidité budgétaire de la Suisse a cependant contribué à accroître l'attrait du franc en tant que valeur refuge et ce dernier s'est fortement apprécié par rapport aux autres monnaies.

### Conjoncture

En 2010, la conjoncture internationale s'est redressée et la croissance économique a de nouveau atteint 4% après le creux de 2009. L'expansion a une fois de plus été alimentée en première ligne par les pays émergents. La Chine affiche ainsi une croissance de 10.3% et l'Inde de 10.1%. En revanche, l'économie américaine n'a crû que de 3% et celle de la zone euro de 1.7% seulement. La Suisse a réalisé une bonne performance avec la progression de 2.7% de son PIB. La conjoncture est restée robuste durant les premiers mois de l'année, puis la dynamique s'est sensiblement affaiblie dans les pays industrialisés vers le milieu de l'année. Les craintes de voir certains pays – par exemple les Etats-Unis – retomber en récession se sont même ravivées, mais ne devraient pas se concrétiser. Il faudra cependant compter avec une croissance nettement inférieure à celle de l'année dernière, en particulier aux Etats-Unis. Le Japon se trouve en revanche en récession. Tsunami et accident nucléaire ont mis le pays à genoux. Aujourd'hui, des signes montrent enfin que



le Japon commence à se remettre lentement de cette catastrophe.

L'exercice 2011 pourrait également devenir plus difficile pour la Suisse. L'envolée du franc par rapport aux monnaies de nos principaux partenaires commerciaux pèse sérieusement sur les entreprises exportatrices. Le tourisme doit également faire face à des pertes substantielles. L'économie helvétique pourrait donc connaître un ou deux trimestres de croissance négative cet hiver. La situation du marché du travail demeure tendue dans de nombreux pays. Aux Etats-Unis, de nouveaux emplois ont certes été créés, mais nettement moins que durant les précédentes phases de reprise. Au second semestre, le chômage a recommencé à progresser et même franchi la barre des 9%. Il est également resté élevé dans les pays européens qui ont dû adopter des plans d'austérité afin de reprendre le contrôle de leur déficit et se chiffrait par exemple à près de 21% en Espagne. L'Allemagne et la Suisse constituent des exceptions : grâce à la robuste croissance enregistrée en Allemagne, le chômage a reculé à 7% – un niveau qui n'avait plus été atteint depuis de nombreuses années. En Suisse, le taux de sans emploi est tombé au-dessous de 3% durant l'été. L'affaiblissement de la dynamique de croissance attendu au deuxième

semestre pourrait cependant conduire à un revirement de tendance dans ces deux pays.

### Taux d'intérêt

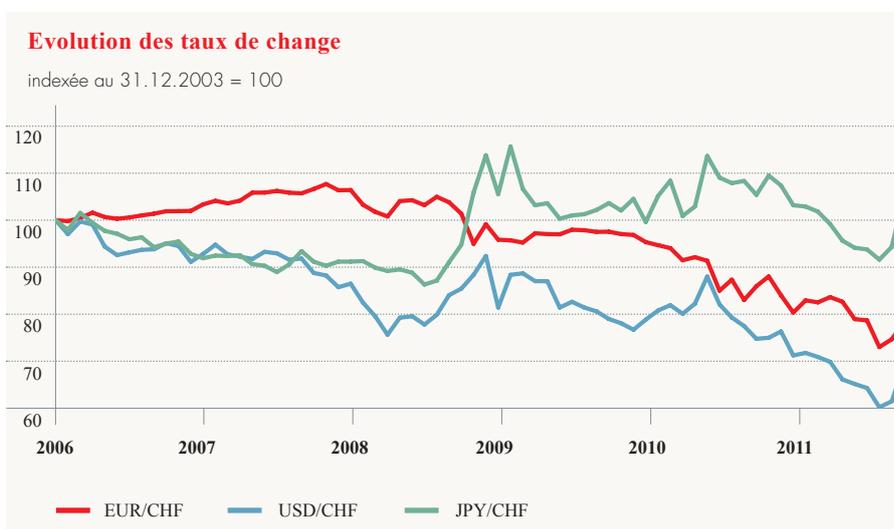
Alors que l'on pensait encore l'année dernière que la reprise économique conduirait à une hausse des taux d'intérêt, cette prévision s'est révélée erronée. La Banque centrale européenne a certes relevé ses taux directeurs en deux étapes de 25 points de base lorsque l'inflation a franchi le cap des 2% dans la zone euro. Le ralentissement de la croissance au second semestre a ensuite repoussé les perspectives de nouvelles hausses des taux. La Banque nationale suisse a même abaissé ses taux à 0% afin d'enrayer la hausse du franc. Au mois d'août, la banque centrale américaine a fait savoir qu'elle maintiendrait vraisemblablement ses taux à un niveau très bas jusqu'en juin 2013. C'est pourquoi la rémunération des obligations à dix ans demeure faible. Le rendement des emprunts de la Confédération s'élevait ainsi à 0,95% à la fin septembre et celui des emprunts d'Etat de la zone euro à 1,90%, avec cependant d'importantes disparités entre les pays, tandis que le rendement des bons du Trésor américain se situait vers 1,92%. Les rendements historiquement faibles offerts par les marchés des capitaux ne sont guère intéressants pour les investisseurs opérant dans une perspective à long terme.

### Marchés immobiliers

La crise immobilière ne s'est pas aggravée dans les pays anglo-saxons et en Espagne durant l'exercice, mais la situation ne s'est pas non plus améliorée dans les pays où le marché s'était effondré. Le marché immobilier suisse demeure robuste. Depuis quelque temps, la Banque nationale suisse met en garde contre une bulle immobilière dans notre pays. Au mois d'août, le Conseil fédéral a annoncé un durcissement des dispositions relatives à l'octroi de crédits hypothécaires. Un effondrement du prix des logements n'est guère probable si l'on considère les taux hypothécaires bas et la forte immigration. La situation est plus critique dans le segment des immeubles commerciaux, dont l'évolution dépend plus étroitement de la conjoncture.

### Monnaies

La tendance déjà relevée l'année dernière, selon laquelle les investisseurs se défont de leurs placements en EUR et en USD au profit des monnaies de pays financièrement solides comme la Norvège, la Suède, le Canada ou la Suisse s'est poursuivie cette année, surtout avec l'aggravation de la crise de l'euro et les désaccords concernant le relèvement du plafond de la dette. Au mois d'août, le franc se négociait pratiquement à la parité par rapport à l'euro et a également



atteint des sommets historiques par rapport au dollar. La Banque nationale suisse a longtemps fait preuve de retenue dans l'espoir que le marché corrigerait les déséquilibres. Comme cela ne s'est pas produit, elle a engagé des mesures de politique monétaire dès la mi-août afin d'affaiblir quelque peu le franc. Même avec la fixation d'un taux plancher de CHF 1.20 pour un euro en date du 6 septembre, le cours du CHF demeure trop élevé et pose de grands problèmes à l'industrie d'exportation. La fermeté du CHF a également amputé la performance de nombreux portefeuilles d'actions en Suisse. Ces effets de change se reflètent dans le rendement négatif de la plupart des catégories de placement étrangères.

### Marchés boursiers

En monnaie locale, les marchés d'actions ont relativement bien performé durant la première moitié de l'année 2011. Seule la Bourse nipponne s'est effondrée en mars après le tremblement de terre. Du fait du raffermissement du franc, la Bourse suisse a cependant perdu des plumes dès le premier semestre. Au mois d'août, la situation s'est ensuite dramatiquement détériorée dans le monde entier. Les craintes d'une récession et le climat d'inquiétude suscité par les dettes publiques en Europe et aux Etats-Unis ont

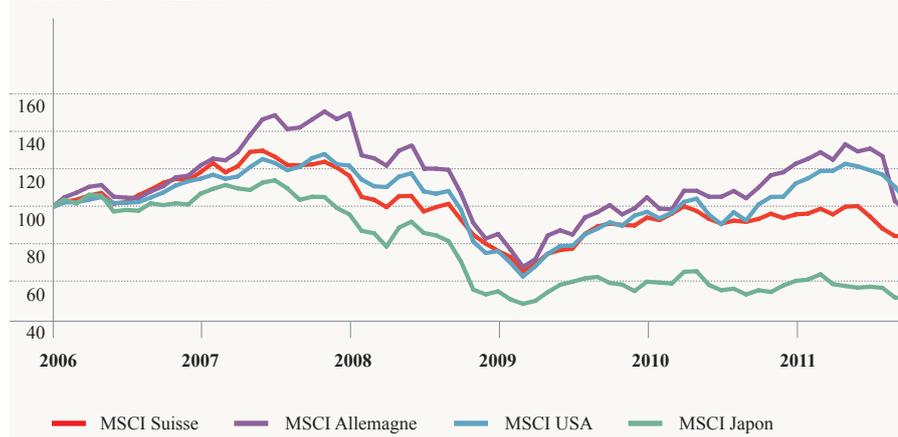
conduit à une vague de ventes sur les marchés. Les gains réalisés jusque-là ont fondu comme neige au soleil. L'indice de volatilité VIX a bondi à des niveaux comparables à ceux atteints lors de l'éclatement de la crise grecque en mai 2010. Un vent de panique a soufflé sur les marchés et les positions ont été liquidées presque à n'importe quel prix. Aucun secteur n'a été épargné par la tendance baissière et les différences régionales étaient minimales. Le marché suisse a perdu près de 20% par rapport au début de 2011, celui de la zone euro 30% et celui des États-Unis 26%. Les pays émergents n'ont pas pu se soustraire à cette vague de liquidations et ont abandonné 31%. La consolidation amorcée à la fin août a ensuite fait penser que la situation allait se calmer, mais les opérateurs sont encore très nerveux. En cas de faiblesse persistante de la conjoncture, les valeurs industrielles et technologiques continueront de s'effriter, alors que les valeurs défensives des secteurs des biens de consommation, des télécommunications et des services publics pourraient mieux tirer leur épingle du jeu. Les valeurs financières pourraient rester délaissées en raison des projets de réglementation du secteur financier et de l'impact négatif de la crise de la dette souveraine sur les fonds propres de ces établissements.

### Matières premières

Durant l'exercice sous revue, les matières premières ont profité du redressement de la conjoncture internationale, mais la situation a changé récemment. Avec l'affaiblissement de la conjoncture, les prix des matières premières se sont également inscrits en repli. Le prix de certains métaux industriels a fortement baissé. Le pétrole a également perdu du terrain malgré les troubles dans le monde arabe. Les matières agricoles ont bien résisté, mais devraient également fléchir du fait du ralentissement de la croissance. L'or, qui s'est encore apprécié pour atteindre temporairement le sommet historique absolu de 1'920 dollars, constitue la grande exception. Le métal jaune a profité de son statut de «valeur refuge». Un revirement de tendance pourrait s'amorcer dès que les investisseurs reprendront confiance dans les pays surendettés, ce qui ne devrait pas être le cas dans l'immédiat.

#### Evolution des marchés boursiers en monnaie locale

indexée au 31.12.2003 = 100





## Evolution des fortunes collectives

Evolution des fortunes collectives	Fortune		Virement au compte de capital par part		Rendement d'une part		Rendement et variation de la valeur d'une part	
	en mio. de CHF		en CHF		en %		en %	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Marché monétaire</b>	<b>106.6</b>	<b>116.6</b>	<b>1.83</b>	<b>2.05</b>	<b>1.6 %</b>	<b>1.8 %</b>	<b>0.5 %</b>	<b>0.6 %</b>
Obligations suisses	337.6	359.3	30.87	31.81	2.4%	2.6%	4.0%	5.6%
Obligations étrangères en CHF	60.0	66.8	28.71	28.32	2.2%	2.3%	2.2%	5.2%
Governo Bond	139.4	214.7	31.64	37.11	2.9%	3.3%	-5.8%	-4.3%
Governo Bond hedged CHF	39.0	52.0	37.12	39.64	3.2%	n/a	0.3%	n/a
Governo international indexé	7.6	46.4	-0.09	-0.02	-0.1%	n/a	-7.8%	n/a
Governo Euro Plus	23.6	26.5	26.07	32.07	3.1%	3.5%	-7.5%	-6.4%
Obligations étrangères	168.2	202.2	29.79	34.41	3.3%	3.8%	-6.5%	-0.9%
Obligations étrangères hedged CHF	79.6	70.9	33.30	37.48	3.4%	n/a	-1.0%	n/a
Obligations Emerging Markets <sup>1</sup>	21.7	n/a	-0.20	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Emprunts convertibles global CHF	138.5	123.5	0.06	0.07	0.0%	0.0%	-1.7%	5.8%
Obli Substitute CHF <sup>*</sup>	5.6	10.9	n/a	-0.28	0.0%	-0.4%	-42.6%	-18.2%
<b>Fortunes collectives en obligations</b>	<b>1'127.4</b>	<b>1'289.8</b>						
Actions suisses indexées SMI	342.2	400.1	28.87	37.91	1.8%	2.4%	-9.7%	1.9%
Actions suisses indexées SMI «G» <sup>2</sup>	216.9	n/a	35.96	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Actions suisses SPI Plus	68.4	78.9	11.74	16.23	1.5%	2.1%	-11.1%	1.9%
Actions suisses Alternative Indexing <sup>3</sup>	40.8	n/a	1.09	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Actions suisses valeurs complémentaires	356.9	368.1	69.98	83.43	1.1%	1.5%	-9.4%	17.9%
Actions étrangères <sup>4</sup>	n/a	36.0	n/a	-5.05	n/a	-0.3%	n/a	-8.9%
Actions Global FoF <sup>5</sup>	n/a	93.2	n/a	10.82	n/a	0.9%	n/a	0.6%
Globe Index	330.6	424.0	28.83	28.21	2.1%	2.1%	-11.1%	0.4%
Globe Index «G»	716.5	659.8	32.58	31.96	2.4%	2.3%	-10.9%	0.7%
America Index	148.3	159.3	11.33	12.01	1.6%	1.7%	-7.0%	3.5%
America Index «G»	55.1	50.6	13.45	14.08	1.8%	2.0%	-6.7%	3.8%
Europe Index	117.3	155.6	13.25	12.45	3.0%	2.7%	-19.1%	-4.2%
Europe Index «G»	50.7	59.4	14.55	13.74	3.3%	3.0%	-18.9%	-3.9%
Pacific Index	38.2	45.3	5.11	4.43	2.3%	2.0%	-11.4%	-1.6%
Pacific Index «G»	106.3	119.6	5.76	5.07	2.6%	2.2%	-11.1%	-1.4%
Israël Index	3.1	4.3	1.76	0.63	1.7%	n/a	-32.8%	n/a
Actions internationales SRI	78.2	71.7	22.67	0.54	1.8%	n/a	-16.6%	n/a
Global Avenir <sup>4</sup>	n/a	17.7	n/a	-1.44	n/a	-0.3%	n/a	-4.7%
Europe Small Mid Caps	47.4	53.5	31.64	22.96	1.6%	1.2%	-11.9%	10.9%
Asia Pacific Small Mid Caps	5.8	5.5	-0.30	-0.24	-0.3%	-0.3%	-8.9%	13.3%
Actions Emerging Markets	45.3	54.5	7.38	5.26	0.8%	0.7%	-23.4%	12.1%
<b>Fortunes collectives en actions</b>	<b>2'768.0</b>	<b>2'857.1</b>						
Immo Optima Suisse	293.8	322.3	19.17	17.78	2.7%	2.7%	6.9%	10.3%
Immo Invest Suisse	175.0	157.1	4.48	3.34	3.4%	2.7%	6.0%	5.0%
Immo Optima Europe	48.8	67.8	19.92	18.73	2.5%	2.3%	-17.9%	-2.3%
Immo Optima Asia Pacific	9.6	12.4	-1.13	-1.11	-1.1%	-1.2%	-18.0%	12.3%
<b>Fortunes collectives immobilières</b>	<b>527.2</b>	<b>559.6</b>						
Mixta Optima 15	23.8	29.2	16.35	17.57	1.5%	1.6%	0.8%	4.6%
Mixta Optima 25	464.5	548.9	30.24	30.87	1.7%	1.8%	-1.4%	4.3%
Mixta Optima 35	53.5	48.6	17.20	19.13	1.5%	1.8%	-2.6%	3.9%
Mixta Protector	31.0	39.6	-0.78	0.95	-0.7%	0.8%	-2.7%	2.6%
<b>Fortunes collectives conformes à la LPP</b>	<b>572.8</b>	<b>666.3</b>						
Delta Global CHF (FoHF) <sup>*</sup>	0.2	10.0	n/a	0.0%	0.0%	0.0%	-98.3%	-69.1%
<b>Fortunes collect. en placem. alternatifs</b>	<b>0.2</b>	<b>10.0</b>						
<b>Fortune brute (total comptable)</b>	<b>4'995.6</b>	<b>5'382.8</b>						
dont doubles imputations	129.5	147.4						

\* en liquidation 1 > depuis le 01.01.2011 2 > depuis le 24.08.2011 3 > depuis le 01.10.2010 4 > jusqu'au 31.12.2010 5 > jusqu'au 31.08.2011

Fortunes collectives	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscriptions et rachats	Plus-value et moins-value en capital réalisées	Produit net
	en mio. de CHF	en mio. de CHF	en mio. de CHF	en %			
	30.09.2011	30.09.2010	1.10.10 – 30.09.2011		2011	2011	2011
<b>Marche monétaire</b>	<b>106.6</b>	<b>116.6</b>	<b>-10.00</b>	<b>-8.6 %</b>	<b>-10.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>1.7</b>
Obligations suisses	337.6	359.3	-21.70	-6.0%	-35.4	5.8	7.9
Obligations étrangères en CHF	60.0	66.8	-6.80	-10.2%	-8.1	0.0	1.3
Governo Bond	139.4	214.7	-75.30	-35.1%	-64.5	-15.3	4.5
Governo Bond hedged CHF	39.0	52.0	-13.00	-25.0%	-13.1	-1.2	1.3
Governo international indexé	7.6	46.4	-38.80	-83.6%	-37.0	-1.8	0.0
Governo Euro Plus	23.6	26.5	-2.90	-10.9%	-0.9	-2.8	0.8
Obligations étrangères	168.2	202.2	-34.00	-16.8%	-21.6	-18.6	6.2
Obligations étrangères hedged CHF	79.6	70.9	8.70	12.3%	8.7	-2.8	2.8
Obligations Emerging Markets <sup>1</sup>	21.7	n/a	21.70	n/a	23.3	-1.6	0.0
Emprunts convertibles Global CHF	138.5	123.5	15.00	12.1%	17.9	-3.0	0.1
Obli Substitute CHF*	5.6	10.9	-5.30	-48.6%	-1.1	-4.2	0.0
<b>Fortunes collectives en obligations</b>	<b>1'127.4</b>	<b>1'289.8</b>	<b>-162.4</b>	<b>-12.6 %</b>	<b>-142.0</b>	<b>-47.0</b>	<b>26.6</b>
Actions suisses indexées SMI	342.2	400.1	-57.90	-14.5%	-20.9	-44.8	7.8
Actions suisses indexées SMI «G» <sup>2</sup>	216.9	n/a	216.90	n/a	205.6	6.0	5.3
Actions suisses SPI Plus	68.4	78.9	-10.5	-13.3%	-2.3	-9.6	1.4
Actions suisses Alternative Indexing <sup>3</sup>	40.8	n/a	40.8	n/a	47.5	-7.2	0.5
Actions suisses valeurs complémentaires	356.9	368.1	-11.20	-3.0%	27.8	-44.5	5.5
Actions étrangères <sup>4</sup>	n/a	36.0	-36.00	n/a	-36.0	n/a	n/a
Actions Global FoF <sup>5</sup>	n/a	93.2	-93.20	n/a	-93.2	n/a	n/a
Globe Index	330.6	424.00	-93.40	-22.0%	-48.3	-53.4	8.3
Globe Index «G»	716.5	659.8	56.70	8.6%	141.7	-103.9	18.9
America Index	148.3	159.3	-11.00	-6.9%	0.9	-14.7	2.8
America Index «G»	55.1	50.6	4.50	8.9%	8.8	-5.4	1.1
Europe Index	117.3	155.6	-38.30	-24.6%	-11.2	-31.7	4.6
Europe Index «G»	50.7	59.4	-8.70	-14.6%	3.1	-13.8	2.0
Pacific Index	38.2	45.3	-7.10	-15.7%	-2.1	-6.1	1.1
Pacific Index «G»	106.3	119.6	-13.30	-11.1%	0.0	-16.4	3.1
Israël Index	3.1	4.3	-1.2	-27.9%	0.3	-1.6	0.1
Actions internationales SRI	78.2	71.7	6.50	9.1%	22.9	-18.3	1.9
Global Avenir <sup>4</sup>	n/a	17.7	-17.70	n/a	-17.7	n/a	n/a
Europe Small Mid Caps	47.4	53.5	-6.10	-11.4%	0.3	-7.3	0.9
Asia Pacific Small Mid Caps	5.8	5.5	0.30	5.5%	0.9	-0.6	0.0
Actions Emerging Markets	45.3	54.5	-9.20	-16.9%	4.0	-13.7	0.5
<b>Fortunes collectives en actions</b>	<b>2'768.0</b>	<b>2'857.1</b>	<b>-89.10</b>	<b>-3.1 %</b>	<b>232.1</b>	<b>-387.0</b>	<b>65.8</b>
Immo Optima Suisse	293.8	322.3	-28.5	-8.8%	-47.7	11.6	7.6
Immo Invest Suisse	175.0	157.1	17.9	11.4%	8.1	4.0	5.8
Immo Optima Europe	48.8	67.8	-19.0	-28.0%	-8.5	-12.1	1.6
Immo Optima Asia Pacific	9.6	12.4	-2.8	-22.6%	-0.8	-1.9	-0.1
<b>Fortunes collectives immobilières</b>	<b>527.2</b>	<b>559.6</b>	<b>-32.4</b>	<b>-5.8 %</b>	<b>-48.9</b>	<b>1.6</b>	<b>14.9</b>
Mixta Optima 15	23.8	29.2	-5.4	-18.5%	-5.7	0.0	0.3
Mixta Optima 25	464.5	548.9	-84.4	-15.4%	-79.1	-14.1	8.8
Mixta Optima 35	53.5	48.6	4.9	10.1%	6.4	-2.4	0.9
Mixta Protector	31.0	39.6	-8.6	-21.7%	-7.9	-0.5	-0.2
<b>Fortunes collectives conformes à la LPP</b>	<b>572.8</b>	<b>666.3</b>	<b>-93.5</b>	<b>-14.0 %</b>	<b>-86.3</b>	<b>-17.0</b>	<b>9.8</b>
Delta Global CHF (FoHF)*	0.2	10.0	-9.8	-98.0%	-7.7	-2.1	n/a
<b>Fortunes collect. en placem. alternatifs</b>	<b>0.2</b>	<b>10.0</b>	<b>-9.8</b>	<b>-98.0 %</b>	<b>-7.7</b>	<b>-2.1</b>	<b>n/a</b>
<b>Fortune brute (total comptable)</b>	<b>4'995.6</b>	<b>5'382.8</b>	<b>-387.2</b>	<b>-7.2 %</b>	<b>-52.8</b>	<b>-451.5</b>	<b>117.1</b>
Fortune nette (total consolidé)	4'866.1	5'235.4	-369.3	-7.1%			

\* en liquidation 1 > depuis le 01.01.2011 2 > depuis le 24.08.2011 3 > depuis le 01.10.2010 4 > jusqu'au 31.12.2010 5 > jusqu'au 31.08.2011

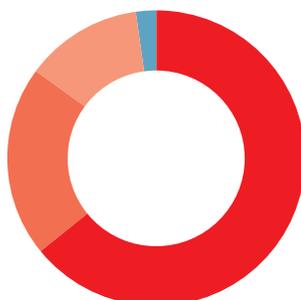
# Fortunes collectives en obligations

## MARCHE MONETAIRE CHF (GM)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

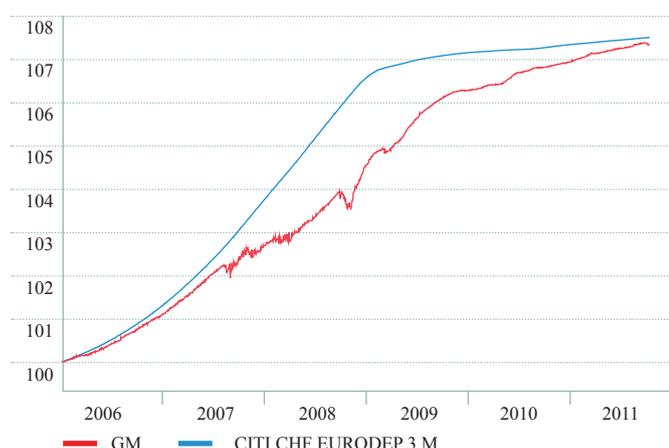
par catégories, en %

- 65 % Obligations CHF
- 21 % ECP
- 13 % Floating Rate Note
- 2 % Instruments à court terme



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	112.90 CHF
Distribution (capitalisée)	1.83 CHF
Performance sur 1 année	0.48%
3 ans Performance p. a.	1.10%
Risque p. a.	0.41%
Marge d'erreur p. a.	0.37%
5 ans Performance p. a.	1.26%
Risque p. a.	0.35%
Marge d'erreur p. a.	0.39%

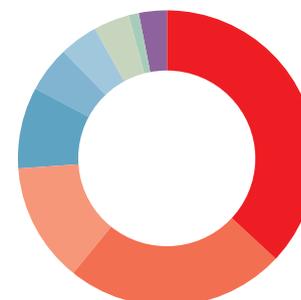
Le CHF a commencé à s'apprécier dès le début de l'exercice en raison de la crise de la dette dans la zone euro et outre-mer et son cours situe désormais à un niveau douloureux pour l'économie helvétique. La Banque nationale suisse a donc été contrainte de maintenir sa politique accommodante malgré la reprise conjoncturelle. Les conséquences de la hausse du franc sur l'évolution de l'économie et de la politique monétaire ont suscité la controverse. Dans ces circonstances, un durcissement de la politique monétaire n'était pas envisageable – au contraire, la BNS a tiré ses dernières cartouches en relevant massivement les avoirs en comptes de virement détenus par les banques afin de rendre les investissements en CHF aussi peu attractifs que possible.

## OBLIGATIONS SUISSES (OS)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par débiteurs, en %

- 37 % Confédération
- 24 % Lettre de gage
- 13 % Banques
- 9 % Industries
- 5 % Sociétés financières
- 4 % Villes/Communes
- 4 % Cantons
- 1 % Energie
- 3 % Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'341.28 CHF
Distribution (capitalisée)	30.87 CHF
Performance sur 1 année	4.01%
5 ans Performance p. a.	3.84%
Risque p. a.	3.13%
Marge d'erreur p. a.	0.44%
10 ans Performance p. a.	3.64%
Risque p. a.	2.93%
Duration modifiée	6.35 ans

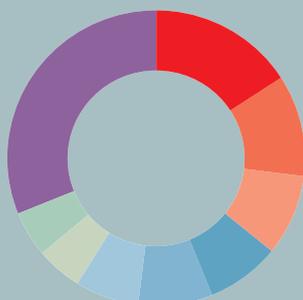
Le CHF a commencé à s'apprécier dès le début de l'exercice en raison de la crise de la dette dans la zone euro et outre-mer et son cours se situe désormais à un niveau douloureux pour l'économie helvétique. Cette situation n'a d'abord pas eu d'influence sur les taux obligataires : à la mi-avril, le rendement des emprunts de la Confédération à 10 ans était au contraire passé de 1.20% à 2.17% ! L'aggravation de la crise dans la zone euro a ravivé la demande de titres de la Confédération réputés sûrs. Puis le rallye qui s'est amorcé par la suite a fait chuter le rendement des titres à 10 ans à 0.85% à la mi-août. Les obligations d'une durée plus courte se négociaient même avec des rendements à l'échéance négatifs.

## OBLIGATIONS ETRANGERES CHF (OAF)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par pays en %

16 %	Pays-Bas
11 %	France
9 %	Autriche
8 %	Luxembourg
8 %	Etats-Unis
7 %	Royaume-Uni
5 %	Allemagne
5 %	Suède
31 %	Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'320.95 CHF
Distribution (capitalisée)	28.71 CHF
Performance sur 1 année	2.21 %
5 ans Performance p. a.	1.65 %
Risque p. a.	4.84 %
Marge d'erreur p. a.	2.19 %
10 ans Performance p. a.	2.30 %
Risque p. a.	3.77 %
Duration modifiée	4.61 ans

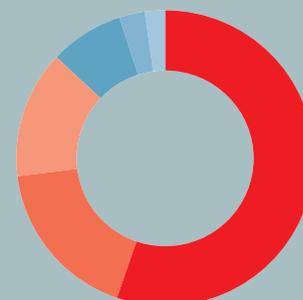
Les craintes d'une nouvelle aggravation de la crise de la dette européenne et le ralentissement de la croissance économique aux Etats-Unis ont fait chuter les taux d'intérêt dans les principaux pays industrialisés et des valeurs planchers ont été atteintes sur certains marchés. Le franc suisse s'est fortement apprécié par rapport aux monnaies les plus échangées. Les marchés du crédit ont profité de la bonne santé des entreprises et généré, au premier semestre, des rendements totaux supérieurs à ceux des emprunts d'Etat comparables. Les incertitudes concernant la durabilité de la croissance économique mondiale et la stabilité fondamentale des banques ont ensuite engendré une correction vers la fin de l'exercice.

## GOVERNO BOND (GB)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

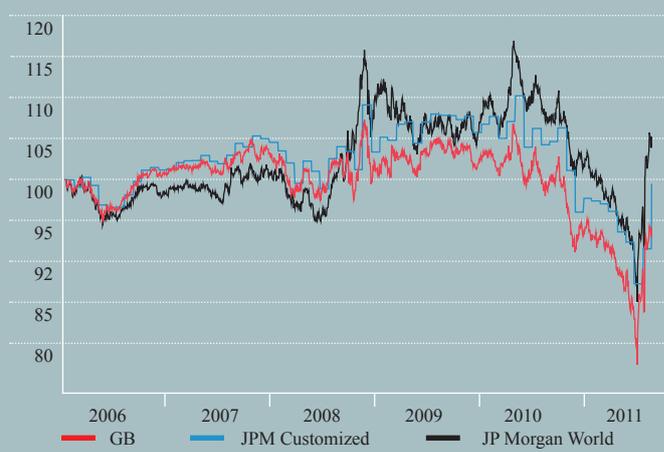
par monnaies en %

56 %	EUR
18 %	USD
14 %	GBP
8 %	JPY
3 %	SEK
2 %	DKK



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'014.24 CHF
Distribution (capitalisée)	31.64 CHF
Performance sur 1 année	-5.83 %
5 ans Performance p. a.	-1.31 %
Risque p. a.	9.16 %
Marge d'erreur p. a.	0.66 %
10 ans Performance p. a.	1.56 %
Risque p. a.	7.25 %
Duration modifiée	6.56 ans

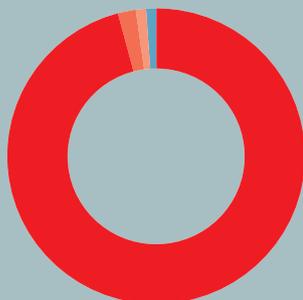
Les principaux marchés de la zone euro ont enregistré une robuste croissance économique jusqu'au milieu de 2011, ce qui a incité la Banque centrale européenne à relever ses taux directeurs à deux reprises. Durant les derniers mois de la période, ce tableau positif a été terni par l'aggravation de la crise de la dette en Europe et par le ralentissement de la dynamique de croissance dans le monde. Des craintes que les Etats-Unis ne retombent en récession ont même germé. Dans ce contexte, la demande s'est concentrée sur les marchés réputés sûrs, où les rendements obligataires sont parfois tombés à des niveaux planchers. Le franc suisse et le yen japonais ont profité de leur statut de valeur refuge.

## GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par monnaies en % (Market-Exposure)

- 96% CHF
- 2% SEK
- 1% GBP
- 1% Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 29.03.2010 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'152.49 CHF
Distribution (capitalisée)	37.12 CHF
Performance sur 1 année	0.25%
Duration modifiée	6.54 ans

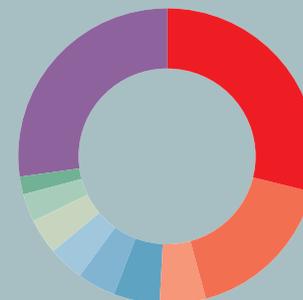
Les principaux marchés de la zone euro ont enregistré une robuste croissance économique jusqu'au milieu de 2011, ce qui a incité la Banque centrale européenne à relever ses taux directeurs à deux reprises. Durant les derniers mois de la période, ce tableau positif a été terni par l'aggravation de la crise de la dette en Europe et par le ralentissement de la dynamique de croissance dans le monde. Des craintes que les Etats-Unis ne retombent en récession ont même germé. Dans ce contexte, la demande s'est concentrée sur les marchés réputés sûrs, où les rendements obligataires sont parfois tombés à des niveaux planchers. Le franc suisse et le yen japonais ont profité de leur statut de valeur refuge et la couverture du risque de change a été payante.

## GOVERNO INTERNATIONAL INDEXE (GWI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par monnaies en %

- 29% EUR
- 17% USD
- 5% NOK
- 5% GBP
- 4% CAD
- 4% AUD
- 4% SEK
- 3% NZD
- 2% CHF
- 27% Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 23.06.2010 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	90.15 CHF
Distribution (capitalisée)	-0.09 CHF
Performance sur 1 année	-7.82%
Duration modifiée	5.53 ans

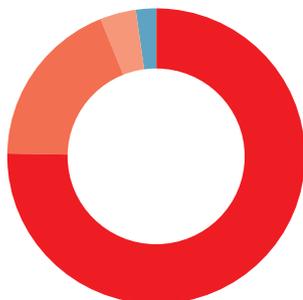
La fin 2010 était marquée par le risque de contagion de la crise au Portugal et à l'Irlande. Les problèmes de la Grèce semblaient résolus, la conjoncture et la croissance s'étaient stabilisées. La Grèce s'est retrouvée en proie à de nouveaux problèmes au début de 2011, puis l'Italie et l'Espagne ont aussi été prises dans la tourmente. La BCE a réagi en rachetant des emprunts italiens et espagnols. Le rallye qui s'est amorcé ensuite a encore accentué la baisse des taux. Après la rétrogradation de la note de crédit des Etats-Unis par l'agence S&P, la Réserve fédérale américaine a évoqué un maintien de ses taux directeurs à 0% pendant deux ans. Le contexte des taux d'intérêt est donc à nouveau nettement plus hétérogène avec des écarts importants entre les divers pays.

## GOVERNO EURO PLUS (GBE)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

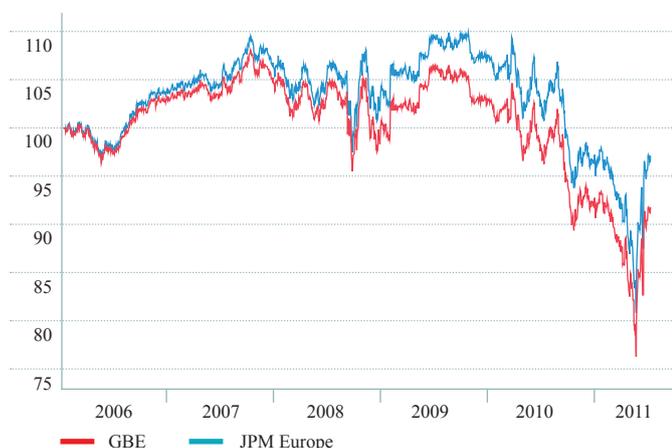
par monnaies en %

- 77% EUR
- 19% GBP
- 4% SEK
- 2% DKK



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	783.47 CHF
Distribution (capitalisée)	26.07 CHF
Performance sur 1 année	-7.50%
Duration modifiée	6.74 ans
5 ans Kat.I Performance p. a.	-2.10%
Risque p. a.	9.38%
Marge d'erreur p. a.	0.59%

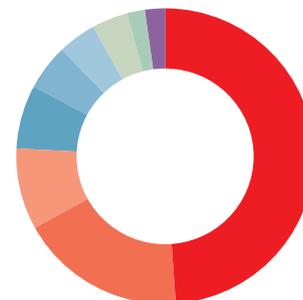
Les marchés du cœur de la zone euro ont connu jusqu'au milieu de 2011 une robuste croissance accompagnée d'une progression de l'inflation. En conséquence, la BCE a relevé ses taux directeurs à deux reprises. Le tableau conjoncturel positif s'est assombri dès le milieu de l'année 2011 avec la nouvelle aggravation de la crise de la dette dans les pays périphériques d'Europe, ce qui a conduit à une surperformance des pays les mieux notés. Le ralentissement de la croissance économique mondiale a soutenu les marchés obligataires et fait chuter le rendement des emprunts du Bund à 10 ans à 2%–2.25%. Profitant de son statut de valeur refuge, le CHF s'est apprécié de plus de 10% par rapport à l'euro.

## OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

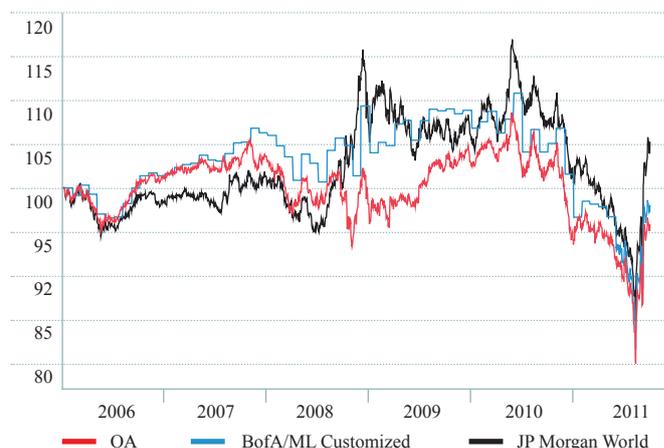
par monnaies en %

- 49% EUR
- 18% USD
- 9% GBP
- 7% CAD
- 5% AUD
- 4% JPY
- 4% SEK
- 2% NZD
- 2% Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	847.25 CHF
Distribution (capitalisée)	29.79 CHF
Performance sur 1 année	-6.51%
5 ans Performance p. a.	-1.01%
Risque p. a.	8.64%
Marge d'erreur p. a.	1.85%
10 ans Performance p. a.	1.35%
Risque p. a.	6.96%
Duration modifiée	5.16 ans

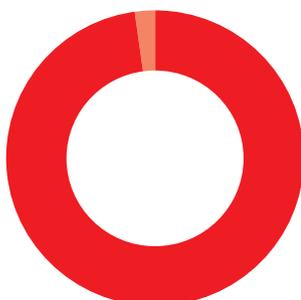
Les craintes d'une nouvelle aggravation de la crise de la dette européenne et le ralentissement de la croissance économique aux Etats-Unis ont fait chuter les taux d'intérêt dans les principaux pays industrialisés et des valeurs planchers ont été atteintes sur certains marchés. Le franc suisse s'est fortement apprécié par rapport aux monnaies les plus échangées. Les marchés du crédit ont profité de la bonne santé des entreprises et généré, au premier semestre, des rendements totaux supérieurs à ceux des emprunts d'Etat comparables. Les incertitudes concernant la durabilité de la croissance économique mondiale et la stabilité fondamentale des banques ont ensuite engendré une correction vers la fin de l'exercice.

## OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF (OAH)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par monnaies en % (Market-Exposure)

- 98% CHF
- 2% Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 29.03.2010 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	956.55 CHF
Distribution (capitalisée)	33.30 CHF
Performance sur 1 année	-0.98%
Duration modifiée	5.17 ans

Les craintes d'une nouvelle aggravation de la crise de la dette européenne et le ralentissement de la croissance aux Etats-Unis ont fait chuter les taux d'intérêt dans les principaux pays industrialisés et des valeurs planchers ont été atteintes sur certains marchés. Le franc suisse s'est fortement apprécié par rapport aux principales monnaies. Les marchés du crédit ont profité de la bonne santé des entreprises et généré, au premier semestre, des rendements totaux supérieurs à ceux des emprunts d'Etat comparables. Les incertitudes concernant la durabilité de la croissance économique mondiale et la stabilité fondamentale des banques ont engendré une correction vers la fin de l'exercice.

## OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par pays en %

- 11% Pologne
- 10% Thaïlande
- 10% Turquie
- 7% Malaisie
- 7% Hongrie
- 7% Pérou
- 6% Brésil
- 6% Afrique du Sud
- 6% Colombie
- 31% Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2010 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	92.00 CHF
Distribution (capitalisée)	-0.20 CHF
Performance depuis le 01.01.2011	-8.00%

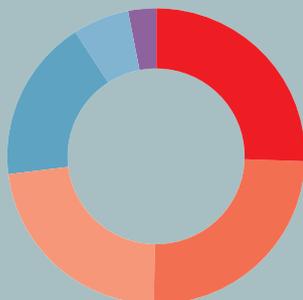
Les emprunts souverains de pays émergents libellés en monnaies locales ont enregistré une évolution similaire à ceux des pays industrialisés. Les emprunts d'Etat libellés dans des monnaies fortes ont dégagé un rendement comparable à celui des bons du Trésor américain de même durée. Les emprunts et les monnaies des marchés émergents ont fait preuve d'une grande stabilité, en quelque sorte comme les valeurs refuge, alors que d'autres marchés ont traversé des temps difficiles. Ils ont ainsi avancé d'un pas dans le processus de maturation. Durant les premiers mois de son existence, cette fortune collective lancée au début de 2011 a enregistré une évolution moins favorable que l'indice de référence.

## EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF (WOB)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

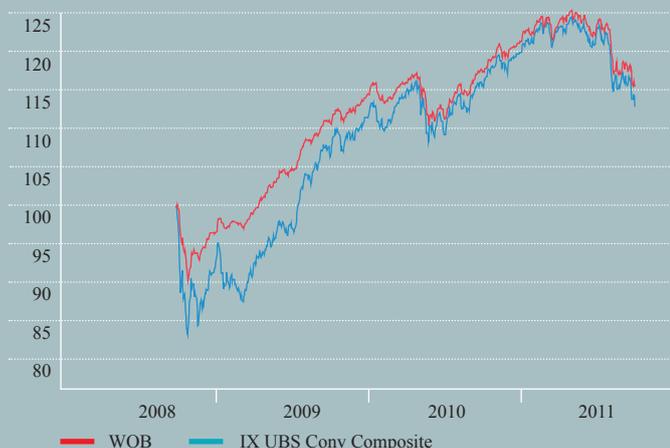
par pays en %

- 26 % Europe
- 25 % Asie
- 23 % Americas
- 18 % Actifs liquides
- 6 % Japon
- 3 % Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 30.09.2008 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	115.50 CHF
Distribution (capitalisée)	0.06 CHF
Performance sur 1 année	-1.72 %

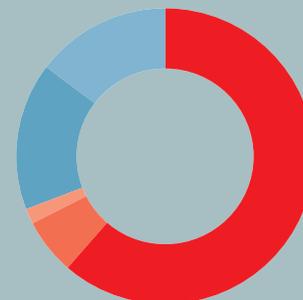
L'exercice sous revue a été marqué par la situation macroéconomique mondiale, la catastrophe nucléaire au Japon, la situation géopolitique dans les pays arabes et une forte volatilité sur le marché des changes. La crise de la dette souveraine a atteint son paroxysme avec la dégradation de la note souveraine américaine par l'agence de notation S&P. Cet événement a provoqué une perte de confiance et fait chuter les Bourses. Les craintes d'une propagation de la crise ont amené les gouvernements à accroître le stimulus monétaire afin de soutenir une croissance fragile. Dans ce contexte, la Banque centrale européenne est pour la première fois intervenue sur le marché des obligations d'Etat italiennes et espagnoles.

## OBLI SUBSTITUTE CHF (OSS) en liquidation

### Structure du portefeuille au 31.08.2011

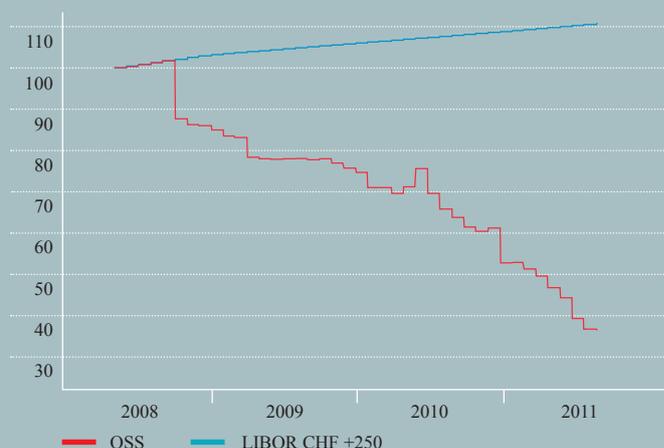
par pays en %

- 61.7 % Amérique du Nord
- 6.0 % Europe
- 1.8 % Bassin Pacifique
- 16.0 % Amérique Latine
- 14.6 % Cash



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 01.05.2008 = 100



### Chiffres clés au 31.08.2011

Valeur d'inventaire	36.61 CHF
Distribution (capitalisée)	n/a
Performance sur 1 année	-42.62 %

Le contexte est resté difficile pour les fonds ABL durant la période. La majeure partie des fonds de l'univers ABL sont en cours de dissolution ou de liquidation. Certains d'entre eux ont à nouveau subi des moins-values sur leurs positions, car leurs actifs se trouvent toujours dans une situation critique. Ces derniers mois, certains fonds ABL ont effectué des remboursements aux investisseurs. Nous comptons avec de nouveaux remboursements à l'avenir, mais tout dépendra de l'évolution de la situation économique. Il est difficile de dire combien de temps le processus de liquidation prendra, car ces fonds détiennent de nombreuses positions illiquides.

## Principaux débiteurs

### Principales positions obligataires des fortunes collectives en obligations à fin septembre 2011

	2011
<b>OBLIGATIONS SUISSES (OS)</b> (Benchmark: SBI Dom. AAA-BBB)	
Confédération suisse	36.9%
Banque des lettres de gages d'établissements suisses de crédit hypothécaire	14.3%
Centrale d'émission des lettres de gage des banques cantonales	10.1%
Swisscom	3.1%
Eurofima	2.6%
<b>OBLIGATIONS ETRANGERES EN CHF (OAF)</b> (Benchmark: SBI For. AAA-BBB)	
GECC	3.8%
BNG	3.7%
EIB	3.7%
Province de Québec	2.4%
Total	2.3%
<b>OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)</b> (Benchmark: J.P. Morgan Customized)	
Canada	6.3%
Allemagne	5.1%
Japon	4.4%
Suède	3.7%
Pologne	2.0%
<b>GOVERNO BOND (GB)</b> (Benchmark: J.P. Morgan Customized)	
Allemagne	17.5%
Italie	15.0%
France	14.1%
Etats-Unis	10.3%
Japon	6.9%
<b>GOVERNO BOND HEDGED (GBH)</b> (Benchmark: J.P. Morgan Customized Hedged CHF)	
Allemagne	17.5%
Italie	15.0%
France	14.1%
Etats-Unis	10.3%
Japon	6.9%

	2011
<b>GOVERNO EURO PLUS (GBE)</b> (Benchmark: J.P. Morgan Europe)	
Allemagne	21.1%
Italie	19.8%
France	18.7%
Espagne	9.3%
Grande-Bretagne	9.1%
<b>GOVERNO INTERNATIONAL INDEXE (GWI)</b> (Benchmark: Citi WGBI ex CHF)	
Etats-Unis	16.9%
Allemagne	6.3%
Mexique	5.7%
Corée	5.5%
Turquie	5.0%
<b>OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF (OAH)</b> (Benchmark: J.P. Morgan Customized Hedged CHF)	
Canada	6.3%
Allemagne	5.1%
Japon	4.4%
Suède	3.7%
Pologne	2.0%
<b>EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL CHF (WOB)</b> (Benchmark: IX UBS Convertible Composite)	
Shire	3.4%
International Power	3.2%
Symantec	1.8%
Hologic	1.8%
Billion Express Inv.	1.8%



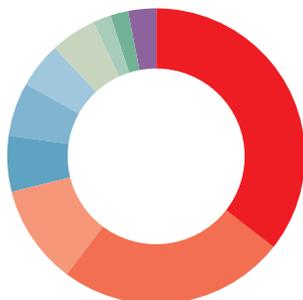
# Fortunes collectives en actions

## ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI (ASI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

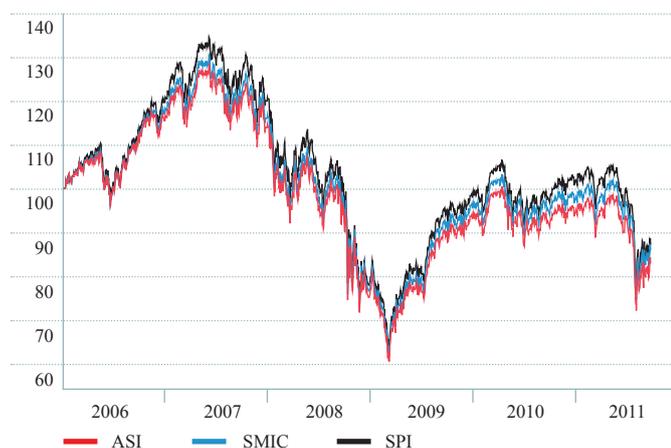
par branches (selon répartition MSCI) en %

- 36 % Pharma & biotech.
- 25 % Alim., boissons et tabac
- 11 % Serv. financiers divers
- 6 % Assurances
- 6 % Matériaux
- 5 % Biens d'équipement
- 5 % Consommation durable
- 2 % Energie
- 2 % Services commerciaux.
- 3 % Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'444.43 CHF
Distribution (capitalisée)	28.87 CHF
Performance sur 1 année	-9.71 %
5 ans Performance p. a.	-5.93 %
Risque p. a.	14.89 %
Marge d'erreur p. a.	0.28 %
10 ans Performance p. a.	1.40 %
Risque p. a.	14.53 %

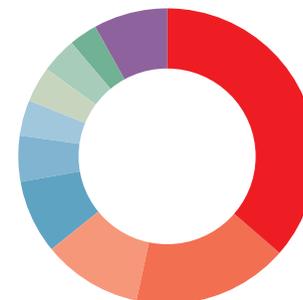
Après une fin d'année 2010 assez bonne dans une tendance boursière haussière, les neuf premiers mois de 2011 ont été très mouvementés. Ils ont été marqués par la «crise du Japon» en mars 2011, puis par l'aggravation de la crise de la dette souveraine durant l'été 2011, couplée à un ralentissement conjoncturel mondial. La fermeté du franc suisse a réduit la rentabilité des entreprises suisses. Alors que l'indice SMI a progressé de près de 10 % entre l'été 2010 et le début de 2011, il est temporairement tombé sous la barre des 6'000 durant la crise japonaise. Le rebond subséquent a poussé le SMI au-dessus de 6'600 points en mai, avant qu'une correction impressionnante ne le fasse plonger de 30 %.

## ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par branches (selon répartition MSCI) en %

- 30 % Pharma & biotech.
- 22 % Alim., boissons et tabac
- 10 % Serv. financiers divers
- 8 % Biens d'équipement
- 6 % Assurances
- 6 % Matériaux
- 4 % Consommation durable
- 3 % Energie
- 2 % Equip. et serv. médicaux
- 10 % Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 28.12.2006 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	690.88 CHF
Distribution (capitalisée)	11.74 CHF
Performance sur 1 année	-11.12 %
3 ans Performance p. a.	-3.93 %
Risque p. a.	15.62 %
Marge d'erreur p. a.	0.44 %

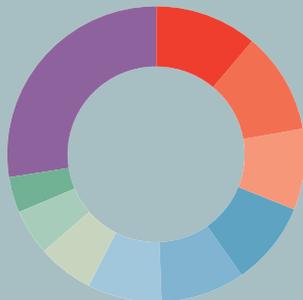
Durant l'exercice sous revue, la fortune collective a dégagé une performance absolue négative, légèrement inférieure à celle de l'indice SPI. Ce rendement relatif négatif s'explique principalement par une sélection peu judicieuse des titres, alors que l'allocation des actifs n'a pas eu d'impact sur le résultat. Les variables techniques MOMENTUM DE COURS A MOYEN TERME et VARIATION DU CONSENSUS DES ANALYSTES, resp. DES ESTIMATIONS BÉNÉFICIAIRES ont livré une contribution positive, contrairement aux ratios COURS/VALEUR COMPTABLE, COURS/EBIDTA et COURS/CASH-FLOW.

## ACTIONS SUISSES ALTERNATIVE INDEXING (ASAI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par branches (selon répartition MSCI) en %

11 %	Biens d'équipement
11 %	Pharma & Biotech.
9 %	Banques
9 %	Alim., boissons et tabac
9 %	Serv. financiers divers
8 %	Matériaux
6 %	Assurances
5 %	Equip. et serv. médicaux
4 %	Immobiliers
27 %	Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 01.10.2010 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	87.03 CHF
Distribution (capitalisée)	1.09 CHF
Performance sur 1 année	-12.97%

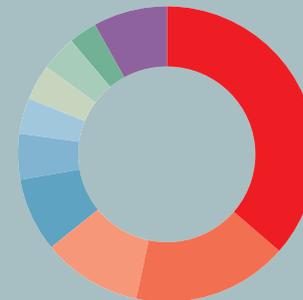
Au début de la période, les petites capitalisations ont mieux performé grâce à la hausse généralisée du marché, puis une première césure s'est produite après le tremblement de terre au Japon et le marché suisse a atteint son plus haut annuel. Les inquiétudes croissantes sur la dette publique et l'évolution de la conjoncture ont ensuite entraîné un effondrement des cours durant l'été. Synthés et Mobimo ont livré une contribution positive, alors que Petroplus et Kudelski ont perdu le plus de terrain.

## ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES (ASE)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par branches (selon répartition MSCI) en %

37 %	Biens d'équipement
17 %	Alim., boissons et tabac
11 %	Matériaux
8 %	Equip. et serv. médicaux
5 %	Transports
4 %	Immobiliers
4 %	Assurances
4 %	Distribution
3 %	Techn. Hardware & Equipment
8 %	Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 21.12.2010

Valeur d'inventaire	5'943.99 CHF
Distribution (capitalisée)	69.98 CHF
Performance sur 1 année	-9.39%
5 ans Performance p. a.	0.06%
Risque p. a.	21.01%
Marge d'erreur p. a.	3.34%
10 ans Performance p. a.	7.42%
Risque p. a.	19.02%

Alors que le précédent exercice avait déjà été un très bon cru, le portefeuille a une nouvelle fois surperformé au cours de l'exercice sous revue, battant largement l'indice de référence, le SPI Extra TR. L'exercice a été marqué par deux phases : après avoir enregistré une bonne performance en termes absolus jusqu'à la fin 2010, le portefeuille a, à son tour, été pris dans la tourmente de la crise de la dette à l'été 2011. Du point de vue sectoriel, la bonne performance s'explique en grande partie par la surpondération du secteur de la santé, de l'industrie, des biens de consommation et des produits alimentaires. Une orientation défensive sera maintenue au début du nouvel exercice, car la situation économique incite à la prudence.

## Fortunes collectives en actions

### ACTIONS ETRANGERES (AA)

La fortune collective a été liquidée le 21.12.2010.

#### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



#### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	n/a
Distribution (capitalisée)	n/a
Performance liquidée le 21.12.2010	5.80%

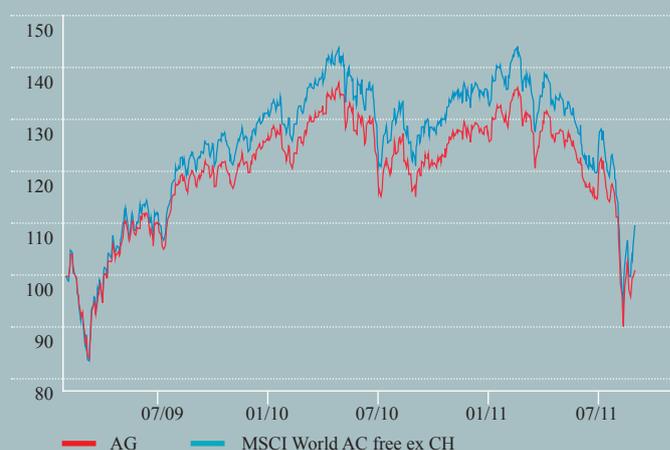
Au quatrième trimestre, les Bourses sont restées orientées à la hausse grâce à la deuxième opération d'assouplissement quantitatif et n'ont pas vraiment été déstabilisées par la crise de la dette irlandaise. Les turbulences sur le marché des changes ont fortement réduit la performance des investisseurs calculant en CHF : l'EUR et le USD ont perdu resp. 6.5% et 4.8% par rapport au CHF. La plupart des secteurs se sont inscrits en progression. En hausse de 0.87%, les matières premières (surpondérées) ont apporté la plus importante contribution à la performance. L'énergie et la finance ont également très bien performé. Jusqu'à sa liquidation le 21 décembre, la fortune collective a dégagé une performance comparable à celle de l'indice de référence.

### ACTIONS GLOBAL FOF (AG)

La fortune collective a été liquidée le 21.12.2010.

#### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.01.2009 = 100



#### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	n/a
Distribution (capitalisée)	n/a
Performance liquidée le 29.08.2011	-17.12%

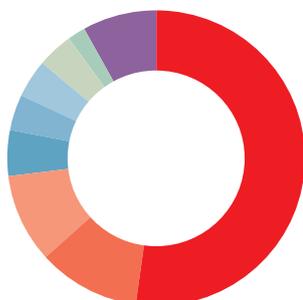
L'exercice écoulé a été marqué par la catastrophe au Japon en mars 2011 puis par l'aggravation de la crise de la dette souveraine durant l'été. D'autre part, la forte volatilité des devises et la hausse du franc suisse rendent l'analyse de cet exercice assez difficile. En effet, exprimée en devise locale, la performance des différentes régions s'établit entre +10% pour l'Amérique du Nord et -10% pour la zone UEM ; en CHF, ces performances varient entre -10% et -20%. Ainsi, l'indice mondial MSCI World a perdu environ 15% sur 12 mois en CHF. Dans ce contexte tumultueux, le fonds a évolué dans le sillage de l'indice mondial MSCI et affiche une très légère surperformance. Pour des raisons stratégiques, ce segment a été liquidé à la fin août 2011.

## GLOBE INDEX (GI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par pays en %

53 %	Etats-Unis
11 %	Japon
10 %	Royaume-Uni
5 %	Canada
4 %	France
4 %	Australie
4 %	Allemagne
2 %	Espagne
8 %	Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'217.57 CHF
Distribution (capitalisée)	28.83 CHF
Performance sur 1 année	-11.10%
5 ans Performance p. a.	-8.28%
Risque p. a.	19.02%
Marge d'erreur p. a.	0.16%
10 ans Performance p. a.	-2.18%
Risque p. a.	17.43%

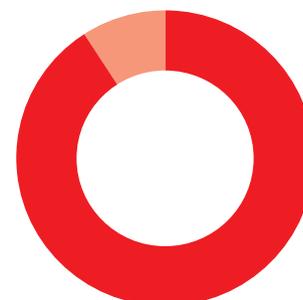
Durant l'exercice 2010–2011, la pondération des trois fortunes collectives régionales composant GLOBE INDEX a été ajustée à cinq reprises, ce qui souligne une fois de plus la solidité de la méthodologie de construction des indices appliquée par MSCI. Une seule modification n'a pas été effectuée dans le cadre des révisions trimestrielles et semestrielles ordinaires de l'indice. Aucun nouveau pays n'a été promu des marchés émergents vers les marchés développés durant la période. En comparaison avec les exercices précédents, le nombre de nouvelles transactions en capital conclues dans l'univers d'investissement a notablement diminué. Les ajustements nécessaires sont ainsi restés marginaux.

## AMERICA INDEX (AI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par pays en %

91 %	Etats-Unis
9 %	Canada



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	678.98 CHF
Distribution (capitalisée)	11.33 CHF
Performance sur 1 année	-6.95%
5 ans Performance p. a.	-7.14%
Risque p. a.	19.04%
Marge d'erreur p. a.	0.17%
10 ans Performance p. a.	-2.86%
Risque p. a.	17.83%

Durant l'exercice, seules quelques fusions de sociétés nord-américaines ont été enregistrées. En dehors des quatre révisions d'indice ordinaires, six firmes américaines ont été introduites dans l'indice MSCI Amérique du Nord. Le 1<sup>er</sup> décembre 2011, la nouvelle société General Motors a retrouvé sa place en tant que composante de l'indice MSCI suite à son introduction en Bourse réussie quelques jours auparavant. En janvier, les Income Trusts canadiens ont été transformés en compagnies ordinaires pour des raisons d'imposition, mais cela n'a pas laissé de traces visibles dans le portefeuille. Les quatre révisions ordinaires des indices ont amené peu de surprises et n'ont donc pas déclenché un volume de transactions exceptionnel dans le portefeuille.

## EUROPE INDEX (EI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

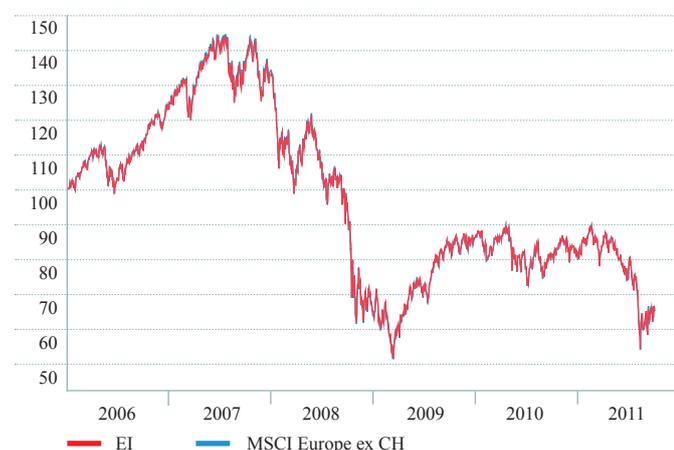
par pays en %

41 %	Royaume-Uni
16 %	France
14 %	Allemagne
6 %	Espagne
5 %	Suède
4 %	Pays-Bas
4 %	Italie
2 %	Danemark
7 %	Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	356.48 CHF
Distribution (capitalisée)	13.25 CHF
Performance sur 1 année	-19.08%
5 ans Performance p. a.	-10.54%
Risque p. a.	22.20%
Marge d'erreur p. a.	0.29%
10 ans Performance p. a.	-1.34%
Risque p. a.	19.91%

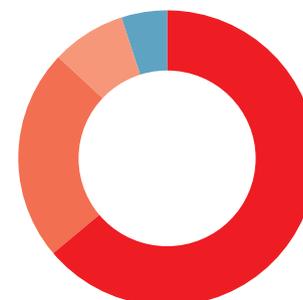
En Europe, deux sociétés allemandes ont fait parler d'elles dans le domaine des fusions durant l'exercice 2010-2011 : tout d'abord, Deutsche Postbank a été intégralement rachetée par Deutsche Bank en date du 5 novembre 2010 ; le 7 juillet, le projet de Volkswagen de racheter le groupe MAN a échoué, si bien qu'au final seule une partie des titres du constructeur de camions a été vendue. Le détachement d'autres activités ont conduit à la création de nouvelles sociétés cotées qui ont bien souvent été intégrées dans l'indice MSCI. Les quatre révisions ordinaires des indices n'ont pas apporté de surprises et n'ont donc pas donné lieu à un volume inhabituel de transactions dans le portefeuille.

## PACIFIC INDEX (PI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par pays en %

64 %	Japon
23 %	Australie
8 %	Hong Kong
5 %	Singapour



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

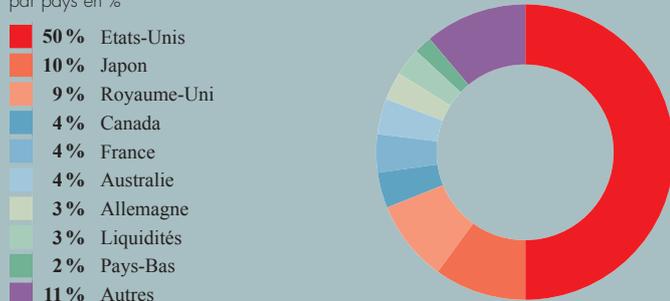
Valeur d'inventaire	197.39 CHF
Distribution (capitalisée)	5.11 CHF
Performance sur 1 année	11.37%
5 ans Performance p. a.	-8.38%
Risque p. a.	17.79%
Marge d'erreur p. a.	0.27%
10 ans Performance p. a.	-0.71%
Risque p. a.	16.97%

A l'inverse des années précédentes, plusieurs fusions ont été enregistrées dans l'univers de placement japonais. En octobre 2010, Panasonic et Sanyo Electric ont regroupé leurs activités ; puis en août 2011, ce fut au tour du groupe Mizuho de placer sous un seul et même toit l'ensemble de leurs divisions afin de réduire leurs coûts respectifs. Le Japon a été durement frappé par les conséquences du tremblement de terre survenu en mars et les pays voisins ont souffert passagèrement de retards de livraison de leurs fournisseurs nippons. Le JPY a continué de s'apprécier par rapport à la plupart des autres devises. Les quatre révisions ordinaires des indices n'ont pas apporté de surprises et n'ont donc pas donné lieu à un volume inhabituel de transactions dans le portefeuille.

## ACTIONS INTERNATIONALES SRI (ASRI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par pays en %



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 30.07.2010 = 100



### Chiffres clés au 23.12.2010

Valeur d'inventaire	801.08 CHF
Distribution (capitalisée)	17.46 CHF
Performance sur 1 année	-16.59 %

L'exercice écoulé a été marqué par la crise de la dette européenne ainsi que par les stimuli économiques mis en place par la banque centrale américaine sous la forme d'une première, puis d'une deuxième phase d'assouplissement quantitatif. De nombreux investisseurs se sont rués sur le CHF et l'or, si bien que le prix du métal jaune a atteint des sommets. Le CHF s'est également apprécié fortement par rapport aux principales autres monnaies excepté le JPY. L'indice mondial MSCI ex Suisse a néanmoins gagné 18 % jusqu'à la mi-février. Puis il a subi une violente correction durant les mois subséquents, perdant temporairement jusqu'à 36 % par rapport au plus haut pour terminer l'exercice sur une moins-value de 11 %.

## GLOBAL AVENIR (GA)

La fortune collective a été liquidée le 23.12.2010.

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 15.01.2007 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	n/a
Distribution (capitalisée)	n/a
Performance liquidée le 23.12.2010	2.36 %

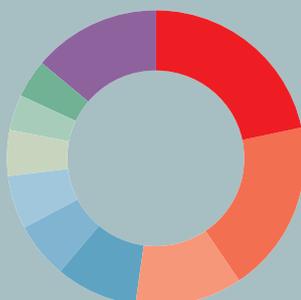
Au quatrième trimestre 2010, les marchés boursiers ont progressé de 8.4 % en USD dans un contexte de forte volatilité. Ce bon résultat reflète l'amélioration du moral des investisseurs et des perspectives économiques. Sur le plan sectoriel, les énergies alternatives, les technologies environnementales et les infrastructures n'ont pas aussi bien performé que le marché. Du fait de la faible demande, les valeurs du secteur solaire et de l'énergie éolienne se sont retrouvées sous pression. La fortune collective a dégagé une performance inférieure à celle de l'indice de référence jusqu'à sa liquidation le 23 décembre.

## EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par pays en %

22 %	Royaume-Uni
19 %	Allemagne
12 %	France
9 %	Suisse
6 %	Italie
6 %	Suède
5 %	Norvège
4 %	Danemark
4 %	Liquidités
14 %	Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'793.65 CHF
Distribution (capitalisée)	31.64 CHF
Performance sur 1 année	-11.90 %

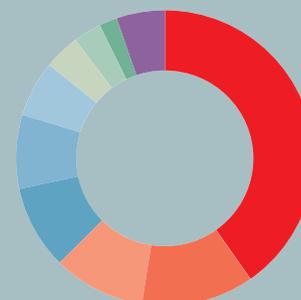
L'évolution des marchés boursiers européens pourrait être décrite comme une histoire en deux parties. Dans un premier temps, les investisseurs se sont focalisés sur un rebond des bénéfices dans un contexte économique plus positif. Puis les craintes d'une récession et l'aggravation de la crise de la dette ont réduit à néant les bénéfices réalisés précédemment. La hausse du CHF est largement responsable de la mauvaise performance absolue. En termes relatifs, la fortune collective a fait nettement mieux que l'indice de référence. Les marchés boursiers ne sont pas surévalués, mais les craintes persistantes sur le taux d'endettement des pays industrialisés et la détérioration des perspectives économiques laissent présager de nouvelles turbulences.

## ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS (APSM)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par pays en %

40 %	Japon
12 %	Malaisie
10 %	Singapour
9 %	Hong Kong
8 %	Thaïlande
6 %	Inde
4 %	Indonésie
3 %	Sri Lanka
2 %	Australie
5 %	Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 30.06.2008 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	84.64 CHF
Distribution (capitalisée)	-0.30 CHF
Performance sur 1 année	-8.86 %
3 ans Performance p. a.	-0.25 %
Risque p. a.	20.11 %
Marge d'erreur p. a.	9.27 %

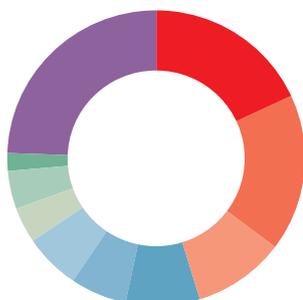
Durant l'exercice sous revue, les petites capitalisations asiatiques ont généré un bon rendement en dollars et affichent une évolution plus favorable que les grandes capitalisations. Bien que leur cours se soit effondré après la catastrophe écologique, les petites capitalisations japonaises ont mieux performé que les autres titres asiatiques. Ce résultat s'explique avant tout par le raffermissement du JPY par rapport aux autres monnaies. Les deux gérants de fortune ont dégagé une excellente performance, si bien que le portefeuille a battu l'indice de référence. La stratégie défensive d'Aberdeen a été couronnée de succès et Henderson a également généré des plus-values grâce à sa sélection judicieuse des titres et à la surpondération du secteur de la consommation.

## ACTIONS EMERGING MARKETS (EMMA)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

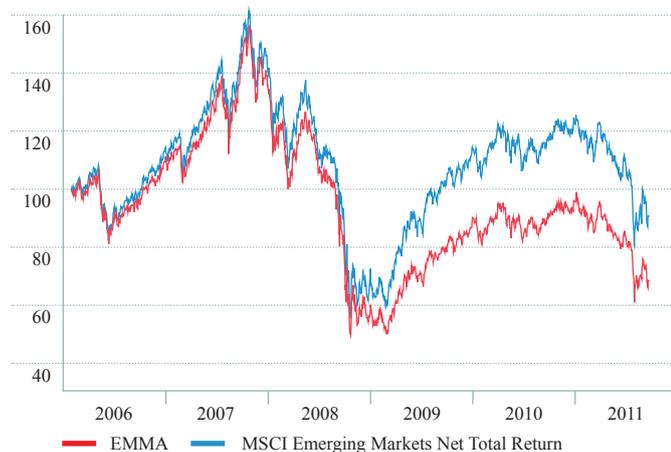
par pays en %

18 %	Brésil
17 %	Chine
10 %	Taïwan
8 %	Inde
6 %	Afrique du Sud
6 %	Russie
4 %	Indonésie
4 %	Mexique
2 %	Malaisie
24 %	Liquidités



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.01.2006 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	686.09 CHF
Distribution (capitalisée)	7.38 CHF
Performance sur 1 année	-23.40%
3 ans Performance p. a.	-5.39%
Risque p. a.	22.89%
Marge d'erreur p. a.	8.12%

D'un point de vue macroéconomique, les pays émergents se trouvent incontestablement dans de meilleures dispositions que les pays industrialisés. En effet, le progrès social (démocratisation, moins de corruption) s'accompagne d'une croissance du PIB plus robuste et d'un endettement moins élevé. Durant l'exercice sous revue, les actions des marchés émergents n'ont pourtant pas aussi bien performé que celles des pays industrialisés. L'Europe de l'Est – Russie en tête – est la région qui s'en est le mieux tirée, alors que l'Amérique latine a été freinée par le Brésil et reste à la traîne, tout comme les pays arabes secoués par la contestation.

## Principales positions en actions

### Principales positions en actions des fortunes collectives en actions à fin septembre 2011

	2011
<b>ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI (ASI)</b> (Benchmark: SMIC)	
Nestlé	24.6%
Novartis	19.7%
Roche (BJ)	15.4%
UBS	5.6%
ABB	5.4%
<b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)</b> (Benchmark: SPI)	
Nestlé	20.0%
Novartis	16.4%
Roche (BJ)	12.7%
UBS	4.5%
ABB	4.4%
<b>ACTIONS SUISSES ALTERNATIVE INDEXING (ASAI)</b> (Benchmark: ASAI customized)	
SMI Mid Price Fut Dec 11	5.8%
Nestlé	5.6%
SMI Future Dec 11	4.4%
Novartis	4.3%
Roche	3.7%
<b>ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES (ASE)</b> (Benchmark: SPI EXTRA)	
Emmi	6.3%
Belimo Holding	5.7%
Geberit	5.4%
Kuehne& Nagel Int	4.6%
Sika	4.1%
<b>GLOBE INDEX (GI)</b> (Benchmark: MSCI World ex. CH (ndr))	
Exxon Mobil	1.8%
Apple	1.7%
IBM	1.0%
Microsoft	0.9%
Chevron	0.9%
<b>AMERICA INDEX (AI)</b> (Benchmark: MSCI North America (ndr))	
Exxon Mobil	3.0%
Apple	3.0%
IBM	1.8%
Microsoft	1.6%
Chevron	1.6%
<b>EUROPE INDEX (EI)</b> (Benchmark: MSCI Europe Ex CH (ndr))	
HSBC	2.7%
Vodafone	2.6%
BP	2.3%
Royal Dutch	2.2%
GlaxoSmithKline	2.1%

	2011
<b>PACIFIC INDEX (PI)</b> (Benchmark: MSCI Pacific Free)	
BHP Billiton	3.3%
Toyota Motor	2.9%
Commonwealth Bank Australia	2.1%
Westpac Banking	1.8%
Mitsubishi UFJ	1.7%
<b>EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)</b> (Benchmark: HSBC SM EU)	
Ingenico	3.5%
Dunelm Group	3.2%
Dignity	2.6%
Wire Card/nach Kap	2.2%
TGS-NOPEC Geophysical	2.1%
<b>ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS (APSM)</b> (Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Small Mid Cap)	
Doshisha	1.8%
Mazda Motor	1.7%
Aeon	1.6%
Itoham Foods	1.6%
Rohto Pharmaceutical	1.5%
<b>ACTIONS EMERGING MARKETS (EMMA)</b> (Benchmark: MSCI Emerging Markets Net Total Return)	
Samsung Electronics (ord)	3.6%
Bradespar	2.3%
China Mobile	2.0%
Taiwan Semiconductor	1.8%
Petrobras (ord)	1.8%
<b>IMMO OPTIMA EUROPE (IOE)</b> (Benchmark: GPR 250 Europe (UK 20%))	
Unibail-Rodamco	20.4%
Land Securities	4.9%
Hammerson Plc	4.8%
PSP Swiss Property (nom)	4.7%
Klepierre	4.5%
<b>IMMO OPTIMA ASIA PACIFIC (IOAP)</b> (Benchmark: IX RE GPR ASIA)	
Mitsubishi Estate Co Ltd	8.8%
Mitsui Fudosan	7.6%
Sun Hung Kai Properties	5.9%
Hong Kong Land	5.6%
Westfield Group Financials	5.1%



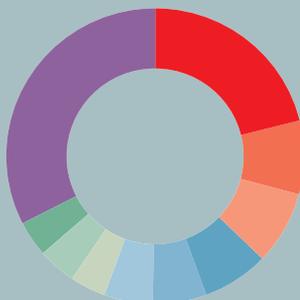
# Fortunes collectives immobilières

## IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par fonds immobiliers en %

21%	UBS Sima
8%	CS Re LivPlus
8%	CS Siat
7%	UBS Anfos
6%	CS Interswiss
5%	Schroder ImmoPLUS
4%	La Foncière
4%	Property Plus
4%	UBS Swissreal
32%	Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	763.25 CHF
Distribution (capitalisée)	19.17 CHF
Performance sur 1 année	6.90%
3 ans Performance p. a.	8.82%
Risque p. a.	6.99%
Marge d'erreur p. a.	0.35%
5 ans Performance p. a.	6.19%
Risque p. a.	6.38%

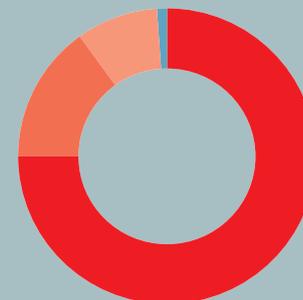
Durant l'exercice écoulé, le marché immobilier suisse a continué d'évoluer selon une tendance très positive. De nombreux fonds ont procédé à des augmentations de capital qui ont été absorbées sans problème par le marché. Des dividendes égaux, voire supérieurs à ceux de l'année précédente ont été versés. IMMO OPTIMA SUISSE a dégagé une performance de 9.5% (SXI Real Estate Fund TR Index +9.3%). La récente hausse des loyers et la progression généralisée du niveau des prix ont eu un impact positif sur les fonds immobiliers suisses et l'évolution de leur valeur d'inventaire. Les agios ont progressé de 10% en moyenne. La question d'une surchauffe et de la formation d'une bulle immobilière s'est posée tout au long de l'année.

## IMMO INVEST SUISSE (IIS)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

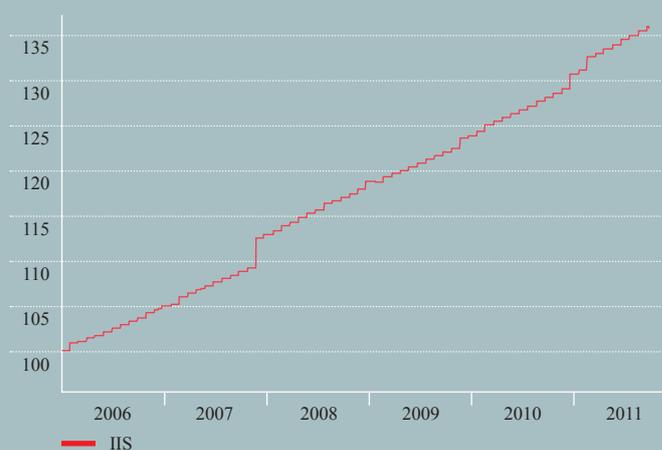
par catégories d'affectation, en %

75%	Résidentiel
15%	Mixte
9%	Commercial
1%	Terrains



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	140.65 CHF
Distribution (capitalisée)	4.48 CHF
Performance sur 1 année	6.01%
3 ans Performance p. a.	5.07%
Risque p. a.	0.86%
5 ans Performance p. a.	5.53%
Risque p. a.	1.38%

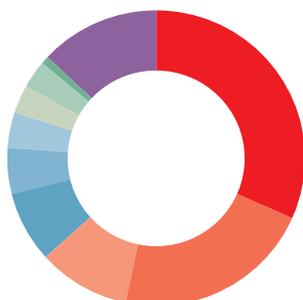
L'immobilier suisse a relativement bien performé comparé aux autres classes d'actifs qui ont présenté une forte volatilité dans un contexte économique toujours incertain. Les fonds et fondations suisses ont profité du bas niveau des taux d'intérêt, alors que les sociétés immobilières ont été davantage influencées par l'évolution du marché des actions. Les opportunités d'investissement sont restées rares. L'augmentation de capital de Casareal et Imoka a permis de renforcer l'exposition dans ce segment. Une position en UBS Immobilien a en outre été constituée et l'allocation dans UBS Commercial a été renforcée.

## IMMO OPTIMA EUROPE (IOE)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

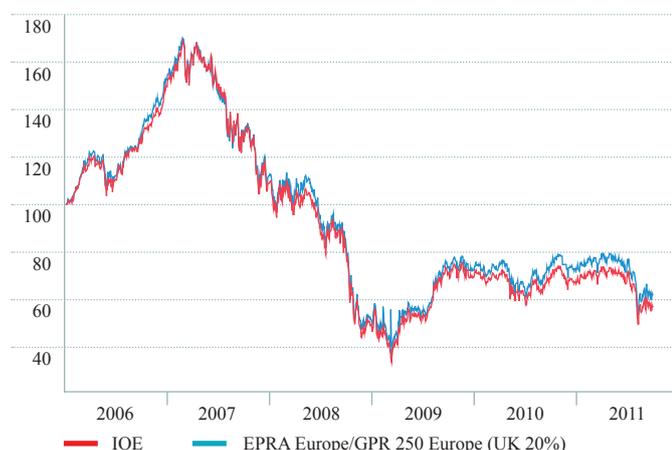
par pays en %

32 %	France
22 %	Royaume-Uni
10 %	Suisse
8 %	Suède
5 %	Autriche
4 %	Pays-Bas
3 %	Jersey
3 %	Div. Europe
1 %	Liquidités
13 %	Autres



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	666.53 CHF
Distribution (capitalisée)	19.92 CHF
Performance sur 1 année	-17.88 %
3 ans Performance p. a.	-9.49 %
Risque p. a.	30.46 %
Marge d'erreur p. a.	2.60 %
5 ans Performance p. a.	-15.05 %
Risque p. a.	26.71 %

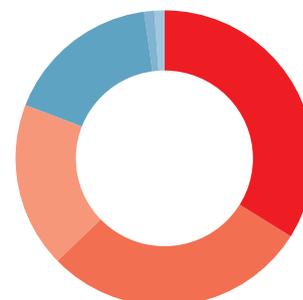
Durant l'exercice sous revue, l'évolution des actions immobilières a été nettement influencée par la crise dans la zone euro. La forte volatilité des Bourses a incité les investisseurs à se défaire en masse leurs engagements dans les pays du PIGS et à rechercher la sécurité offerte par la Suisse ou les grandes valeurs liquides comme Unibail-Rodamco. La performance a été influencée par le raffermissement du CHF. Cette évolution a eu un impact légèrement positif sur le marché immobilier réel. Les loyers et les prix ont le plus progressé à Londres, Paris et Stockholm, où la demande de bureaux est actuellement supérieure à l'offre. Les villes précitées sont très bien représentées dans l'indice.

## IMMO OPTIMA ASIA PACIFIC (IOAP)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par pays en %

34 %	Hong Kong
29 %	Japon
18 %	Singapour
17 %	Australie
1 %	Thaïlande
1 %	Philippines



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 30.06.2008 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	87.56 CHF
Distribution (capitalisée)	-1.13 CHF
Performance sur 1 année	-17.97 %
3 ans Performance p. a.	0.94 %
Risque p. a.	21.27 %
Marge d'erreur p. a.	2.94 %

Les valeurs immobilières d'Asie et du bassin Pacifique ont connu une année de consolidation. Les valeurs japonaises et australiennes plus défensives de sociétés affichant une croissance plus lente ont mieux performé que les actions immobilières d'Hongkong et de Singapour. Le raffermissement du JPY a contribué positivement à la performance relative. Les actions des sociétés australiennes bien diversifiées se sont appréciées en USD. En revanche, les marchés d'Hongkong et de Singapour qui avaient connu une surchauffe auparavant ont subi des corrections. La surpondération stratégique de Singapour et d'Hongkong a pesé sur le résultat, mais cet effet négatif a été presque entièrement contrebalancé par la sélection judicieuse des titres.

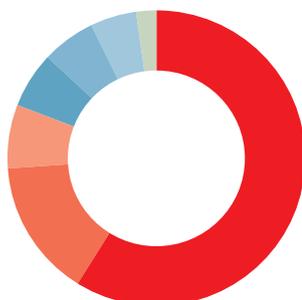
# Fortunes collectives conformes à la LPP

## MIXTA OPTIMA 15 (MO15)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

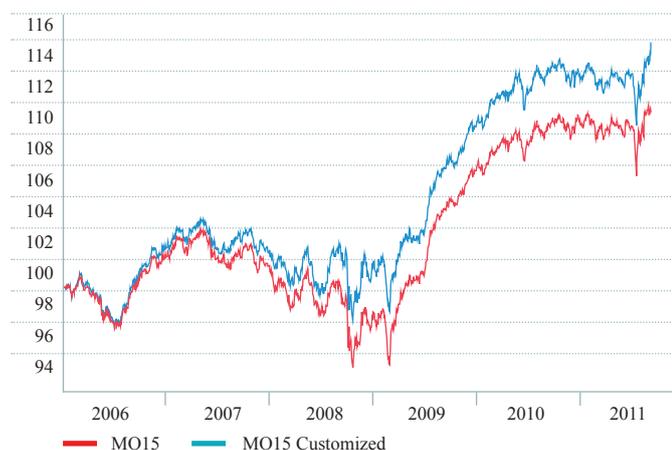
par catégories, en %

59%	Obligations CHF
15%	Immobilier CH
7%	Actions CH
6%	Actions Etrangères
6%	Obligations Etrangères
5%	Convertibles
2%	Actifs Liquides



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'129.24 CHF
Distribution (capitalisée)	16.35 CHF
Performance sur 1 année	0.79%
3 ans Performance p. a.	3.90%
Risque p. a.	3.67%
Marge d'erreur p. a.	0.84%
5 ans Performance p. a.	1.96%
Risque p. a.	3.41%
Duration modifiée (Obligations suisses)	6.35 ans

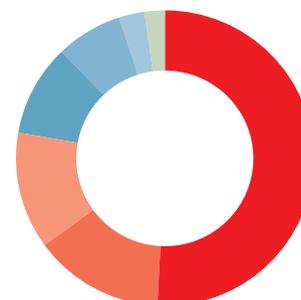
Avec la mise en place de la deuxième opération d'assouplissement quantitatif à la fin de l'automne 2010, la banque centrale américaine a posé les bases d'une hausse des Bourses. Le contexte est resté positif jusqu'au printemps malgré les débats suscités par l'endettement des Etats européens, puis les perspectives économiques se sont ternies et les Bourses se sont véritablement effondrées en juillet/août. Les taux d'intérêt ont encore reculé dans les principaux pays. La performance en CHF a été influencée par les effets de change. La hausse spectaculaire du CHF a lourdement pesé sur les résultats. A l'exception des obligations en CHF et des placements immobiliers suisses, tous les segments ont enregistré une évolution négative durant l'exercice.

## MIXTA OPTIMA 25 (MO25)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

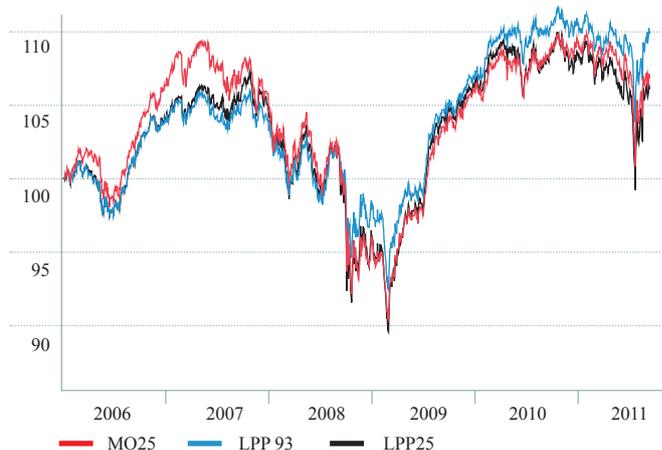
par catégories, en %

51%	Obligations CHF
14%	Actions CH
13%	Immobilier CH
10%	Actions Etrangères
7%	Obligations Etrangères
3%	Actifs Liquides
2%	Immobilier Etranger



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'752.75 CHF
Distribution (capitalisée)	30.24 CHF
Performance sur 1 année	-1.36%
5 ans Performance p. a.	0.60%
Risque p. a.	5.06%
Marge d'erreur p. a.	1.61%
10 ans Performance p. a.	3.17%
Risque p. a.	4.43%
Duration modifiée (Obligations suisses)	6.35 ans

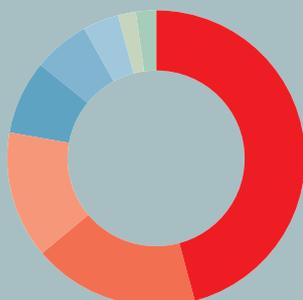
Avec la mise en place de la deuxième opération d'assouplissement quantitatif à la fin de l'automne 2010, la banque centrale américaine a posé les bases d'une hausse des Bourses. Le contexte est resté positif jusqu'au printemps malgré les débats suscités par l'endettement des Etats européens, puis les perspectives économiques se sont ternies et les Bourses se sont véritablement effondrées en juillet/août. Les taux d'intérêt ont encore reculé dans les principaux pays. La performance en CHF a été influencée par les effets de change. La hausse spectaculaire du CHF a lourdement pesé sur les résultats. A l'exception des obligations en CHF et des placements immobiliers suisses, tous les segments ont enregistré une évolution négative durant l'exercice.

## MIXTA OPTIMA 35 (MO35)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

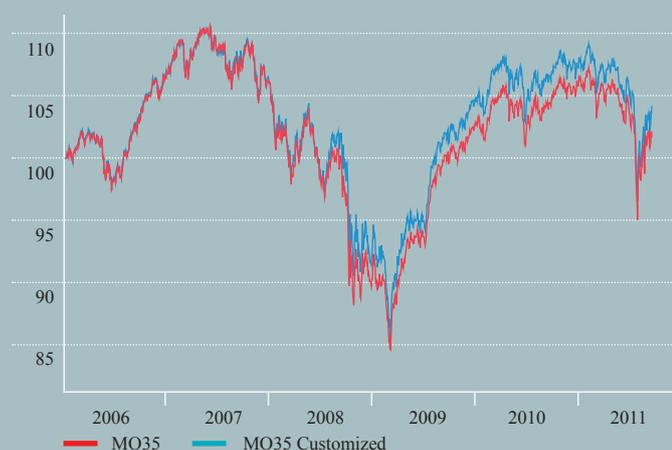
par catégories, en %

46%	Obligations CHF
18%	Actions CH
14%	Actions Etrangères
8%	Immobilier CH
6%	Obligations Etrangères
4%	Actifs Liquides
2%	Immobilier Etranger
2%	Convertibles



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.12.2005 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'083.16 CHF
Distribution (capitalisée)	17.20 CHF
Performance sur 1 année	-2.59%
3 ans Performance p. a.	1.70%
Risque p. a.	6.44%
Marge d'erreur p. a.	1.08%
Duration modifiée (Obligations suisses)	6.35 ans

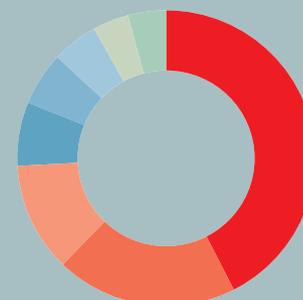
Avec la mise en place de la deuxième opération d'assouplissement quantitatif à la fin de l'automne 2010, la banque centrale américaine a posé les bases d'une hausse des Bourses. Le contexte est resté positif jusqu'au printemps malgré les débats suscités par l'endettement des Etats européens, puis les perspectives économiques se sont ternies et les Bourses se sont véritablement effondrées en juillet/août. Les taux d'intérêt ont encore reculé dans les principaux pays. La performance en CHF a été influencée par les effets de change. La hausse spectaculaire du CHF a lourdement pesé sur les résultats. A l'exception des obligations en CHF et des placements immobiliers suisses, tous les segments ont enregistré une évolution négative durant l'exercice.

## MIXTA PROTECTOR (MP)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par catégories en % (exposition économique)

43%	Obligations CHF
20%	Immobilier CH
12%	Actions CH
7%	Actions Etrangères
6%	Fonds alternatifs
5%	Infrastructure
4%	Liquidités
4%	Obligations ME



### Evolution comparée d'une part et du LPP25 Plus\*

Indexation 31.12.2005 = 100 (\*avant 01.01.2009 LPP25 daily)



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	111.93 CHF
Distribution (capitalisée)	-0.78 CHF
Performance sur 1 année	-2.67%
3 ans Performance p. a.	0.31%
Risque p. a.	3.87%
Marge d'erreur p. a.	3.63%
Duration modifiée	5.77 ans

L'année 2010 s'est terminée sur une note optimiste, les marchés pariant sur une reprise de l'économie mondiale. Cet espoir a été vite douché, d'abord par la crise « nucléaire » survenue au Japon en mars, ensuite par la crise de la dette en zone euro, enfin par l'apparition, durant l'été 2011, de craintes de nouvelle récession aux Etats-Unis. Toutes les Bourses ont souffert et affichent des performances négatives. La montée de l'aversion au risque a profité aux obligations, qui ont atteint de nouveaux plus bas. Le rendement des emprunts de la Confédération à 10 ans est tombé en dessous de 1% fin août 2011, alors que le franc suisse a continué de s'apprécier, atteignant un niveau record contre euro au plus fort de la crise durant l'été 2011.

IST présente les performances de ses fortunes collectives sur la base des performances calculées et présentées par les gérants de fortune conformément aux «Global Investment Performance Standards» (GIPS). Les données figurant dans le tableau des pages 36/37 sont un extrait des performances présentées par IST. Les performances détaillées sont présentées pour l'année civile 2011.

### Remarques et notes explicatives

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

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

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

La fortune collective OBLI SUBSTITUTE CHF en liquidation depuis novembre 2008 a effectué un remboursement aux investisseurs durant l'exercice. Le processus de liquidation devrait se prolonger jusqu'en 2013.

La fortune collective DELTA GLOBAL CHF en liquidation depuis mai 2009 a effectué deux remboursements aux investisseurs durant l'exercice. Le processus de liquidation devrait être bouclé en 2012.

La fortune collective ACTIONS SUISSES ALTERNATIVE INDEXING a été lancée au début du mois d'octobre 2010. L'indice de référence synthétique est rééquilibré annuellement, tandis que le portefeuille est rebalancé trimestriellement.

Les fortunes collectives ACTIONS ETRANGERES et GLOBAL AVENIR ont été liquidées à la fin décembre 2010.

La fortune collective OBLIGATIONS EMERGING MARKETS principalement investie en emprunts d'Etat en monnaies locales a été lancée au début de 2011. L'indice de référence est le JPM GBI EM Global Diversified Index.

La fortune collective ACTIONS SUISSES G adossée au SMIC a été lancée en août 2011.

La fortune collective ACTIONS GLOBAL FOF a été dissoute le à la fin août 2011.



## Performance et allocation des actifs ces 10 dernières années

### Performance d'IST et des indices de référence durant les exercices 2002 à 2011

Performance annuelle en %	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Marché monétaire CHF</b>	0.48	0.64	2.14	1.38	1.57					
Citi CHF Eurodep 3M	0.21	0.17	1.04	2.80	2.18					
<b>Obligations suisses</b>	4.01	5.57	7.53	3.82	-1.41	-0.89	5.08	2.28	3.76	7.20
Swiss Bond Index (SBI) Domestic p.a.					-0.89	-0.82	6.50	2.88	2.62	7.66
Swiss Bond Index (SBD14T) Domestic p.a.	4.35	5.98	7.34	4.86						
<b>Obligations étrangères en CHF</b>	2.21	5.16	7.71	-3.97	-2.35	-0.50	3.75	2.46	2.90	6.27
Swiss Bond Index (SBI) Foreign p.a.					-1.57	-0.33	4.14	2.57	2.13	7.18
Swiss Bond Index (SBF14T) Foreign p.a.	2.33	4.78	10.04	-0.41						
<b>Governo Bond</b>	-5.83	-4.33	3.05	-1.48	2.32	0.89	7.37	2.79	6.90	4.90
Indice synthétique (JPM synthétique)	-5.00	-2.93	4.23	-0.51	2.80	1.58	7.96	3.85	7.67	5.20
<b>Governo Bond hedged CHF</b>	0.25	4.66								
Indice synthétique	0.80	4.29								
<b>Governo international indexé</b>	-7.82	-3.93								
Citigraoup WGBI ex CH	-2.77	-3.92								
<b>Governo USD Plus</b>		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	
<b>Governo Euro Plus</b>	-7.50	-6.40	3.35	-3.14	3.74	1.83	8.37	4.71	10.31	
JPM Europe	-6.60	-4.83	4.43	-2.44	4.38	2.62	8.95	5.44	10.63	
<b>Obligations étrangères</b>	-6.51	-0.92	4.78	-4.64	2.65	1.09	7.10	2.27	5.83	2.74
Indice synthétique (JPM synthétique)	-6.82	-3.62	4.02	-0.38	3.80	1.92	7.08	2.31	4.63	2.67
<b>Obligations étrangères hedged CHF</b>	-0.98	4.58								
BofA/ML Indice synthétique	0.10	4.49								
<b>Europe Bond A-BBB</b>		-6.01	2.48	-8.19	3.56	2.37				
Indice synthétique (JPM synthétique)		-7.87	4.34	-2.62	4.42	3.02				
<b>Dollar Bond A-BBB</b>		11.69	5.18	-6.84	-0.63	-0.76				
Indice synthétique (JPM synthétique)		11.05	-0.15	2.85	0.65	-0.12				
<b>Obligations Emerging Markets<sup>1</sup></b>	-8.00									
JPM GBI EM Glb Div Unhdg \$	-4.24									
<b>Emprunts convertibles Global CHF</b>	-1.72	5.78	11.10							
UBS Global Conv. Composite HDG	-2.27	7.29	7.68							
<b>Obli Substitute CHF en liquidation</b>	-42.62	-21.2	-11.00	-12.37						
LIBOR CHF +250	2.66	2.20	3.19	2.04						
<b>Actions suisses indexées SMI</b>	-9.71	1.94	-2.23	-23.46	6.81	23.66	27.06	9.93	7.68	-15.94
Swiss Market Index SMI	-9.19	2.50	-1.92	-25.51	6.02	22.13	26.23	8.36	5.45	-20.47
Swiss Market Index div. reinvested SMIC	-10.51	2.50	-1.92	-23.23	8.26					
<b>Actions suisses SPI Plus</b>	-11.12	1.90	-2.18	-24.64	3.65					
Swiss Performance Index SPI	-10.51	2.44	-1.84	-23.39	4.81					
<b>Actions suisses Alternative Indexing</b>	-12.97									
Swiss Market Index SMI	-12.48									
SPI	-10.37									
<b>Actions suisses valeurs complémentaires</b>	-9.39	17.94	-1.11	-27.20	30.36	22.21	39.21	20.19	23.42	-19.00
<b>SPIEX</b>	-14.05	10.22	-1.51	-24.34	27.73	25.81	38.51			
SPI Small & Midcaps	-14.05	10.22	-1.51	-24.34	22.92	25.99	36.41	19.91	19.85	-14.05

<sup>1</sup> > depuis le 01.01.2011

Performance annuelle en %	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
<b>Actions étrangères</b> jusqu'au 21.12.2010	5.80	-8.89	-3.69	-49.05	11.20	10.34	22.44	10.98	9.47	-27.10
MSCI World (ex CH) net div. reinvested p.a	6.16	0.47	-9.81	-29.17	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	-26.64
<b>Actions Global FoF</b> jusqu'au 29.08.2011	-17.12	0.56								
MSCI World AC free (ex CH) net div. CHF	-14.52	2.09								
<b>Globe Index</b>	-11.10	0.43	-9.50	-28.96	12.85	10.63	22.30	10.88	12.43	-26.67
MSCI World (ex CH) net div. reinvested p.a.	-11.09	0.47	-9.81	-29.17	12.98	10.68	22.63	10.73	12.61	-26.64
<b>America Index</b>	-6.95	3.55	-13.26	-24.85	9.78	7.22	17.18	7.63	12.08	-28.48
MSCI North America net div. reinvested p.a.	-7.05	3.49	-13.82	-25.07	9.71	7.10	17.55	7.40	12.11	-28.67
<b>Europe Index</b>	-19.08	-4.15	-6.06	-34.42	19.60	18.24	28.34	19.70	14.96	-26.82
MSCI Europe (ex CH) net div. reinvested p.a	-19.04	-4.03	-6.38	-34.73	20.05	18.49	28.50	19.69	15.45	-27.22
<b>Pacific Index</b>	-11.37	-1.63	-1.24	-32.40	10.68	9.52	32.47	8.41	9.19	-15.88
MSCI Pacific free net div. reinvested p.a.	-11.00	-1.28	-1.09	-32.43	11.03	9.80	32.88	8.34	9.47	-15.15
<b>Israël Index</b>	-32.80	-0.53								
MSCI Israel Standard Index	-33.10	n/a								
<b>Actions internationales SRI</b>	-16.59	-3.95								
MSCI World ex CH netd	-11.09	-3.28								
<b>Global Avenir</b> jusqu'au 23.12.2010	2.36	-4.66	-13.16	-34.06						
MSCI World (ex CH) net div. reinvested p.a.	6.64	0.47	-9.81	-31.92						
<b>Europe Small Mid Caps</b>	-11.90	10.85	-1.39	-37.33	18.18	26.35	32.70	22.27	18.12	-16.43
Stoxx Total Market Index (TMI) Mid Companies p.a.					19.12	27.59	34.56	24.16	20.05	-18.60
HSBC Smaller European Comp. (+UK) ntr	-18.74	0.19	6.39	-39.84						
<b>Asia Pacific Small Mid Caps</b>	-8.86	13.34	-3.91	-14.73						
MSCI AC Asia Pacific Small Cap Index	-15.87	5.72	14.34	-16.28						
<b>Actions Emerging Markets</b>	-23.40	12.06	-1.43	-42.88	47.36					
MSCI Emerging Markets net div. reinvested	-22.04	13.19	10.18	-35.88	47.36					
<b>Immo Optima Suisse</b>	6.90	10.30	9.42	0.08	4.73	0.02	10.82	6.19		
SXI Real Estate Funds TR	6.61	10.74	9.99	0.43	4.39	0.36	11.30	6.48		
<b>Immo Invest Suisse</b>	6.01	4.99	4.28	7.54	4.99					
pas d'indice de référence										
<b>Immo Optima Europe</b>	-17.88	-2.26	-7.76	-39.72	-1.24	27.98	21.43			
EPRA indice synthétique							23.11			
GPR 250 Europe Index (UK restr. 20%)	-16.83	0.91	-6.92	-38.61	-2.43	30.78				
<b>Immo Optima Asia Pacific</b>	-17.97	12.28	11.68	-14.87						
GPR General Asia Net	-17.56	8.38	5.86	-13.75						
<b>Mixta Optima 15</b>	0.79	4.61	6.45	-3.11	1.38	1.89	4.51			
Indice synthétique	1.54	5.24	5.96	-1.11	2.01	2.12	5.54			
<b>Mixta Optima 25</b>	-1.36	4.28	4.45	-7.16	3.28	5.59	12.03	5.46	7.22	-0.72
Pictet BVG Index, Limiten 1993 p.a.	-0.05	4.60	4.71	-4.27	2.33	4.01	11.19	5.06	5.73	-1.08
<b>Mixta Optima 35</b>	-2.59	3.86	3.98	-10.53	3.89	6.13	8.08			
Indice synthétique	-2.17	4.07	2.99	-8.33	4.09	6.68	9.43			
<b>Mixta Protector</b>	-3.75	2.61	-0.86	-6.86	6.55					
LPP25 Plus*	0.05									
<b>Delta Global CHF (FoHF)</b> en liquidation	-57.07	10.85	-18.31	-22.62						
Indice synthétique	-11.38	-0.59	-4.96	-10.46						

## Patrimoine des fortunes collectives au 30 septembre des exercices 2002 à 2011

Fortune des fonds en mio de francs	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Marché monétaire CHF	106.6	116.6	156.0	97.2	79.3					
Obligations suisses	337.6	359.3	374.5	361.7	438.5	748.2	715.0	668.5	473.5	453.8
Obligations étrangères en CHF	60.0	66.8	56.3	36.3	46.4	49.9	59.6	65.5	71.7	73.2
Governo Bond	139.4	214.7	315.3	316.4	294.7	371.8	437.3	436.3	505.1	623.8
Governo Bond hedged CHF jusqu'au 29.3.2010	39.0	52.0								
Governo international indexé jusqu'au 23.6.2010	7.6	46.4								
Governo USD Plus jusqu'au 24.6.2010			7.5	8.3	25.0	119.7	138.7	132.9	154.6	171.4
Governo Euro Plus	23.6	26.5	84.2	103.0	191.2	500.3	533.3	508.5	555.2	650.5
Governo Yen						39.1	32.9	30.8	36.7	42.1
Obligations étrangères	168.2	202.2	264.0	258.3	289.8	345.6	378.6	376.7	389.5	437.5
Obligations étrangères hedged CHF depuis le 29.3.2010	79.6	70.9								
Europe Bond A-BBB jusqu'au 28.6.2010			14.0	14.1	15.6	102.7				
Dollar Bond A-BBB jusqu'au 22.6.2010			1.6	1.5	1.6	34.7				
Obligations Emerging Markets depuis le 1.1.2011	21.7									
Emprunts convertibles Global CHF	138.5	123.5	148.0							
Obli Substitute CHF en liquidation	5.6	10.9	15.8	22.7						
Actions suisses indexées SMI	342.2	400.1	473.7	513.1	689.9	1'031.3	901.2	762.6	729.6	665.7
Actions suisses indexées SMI «G» depuis le 24.8.2011	216.9									
Actions suisses SPI Plus	68.4	78.9	160.6	160.8	226.6					
Actions suisses Alternative Indexing depuis le 1.10.2011	40.8									
Actions suisses valeurs complémentaires	356.9	368.1	328.1	264.9	392.9	318.6	294.7	232.2	187.9	167.5
Actions étrangères jusqu'au 31.12.2010		36.0	43.6	44.0	112.2	123.2	165.6	206.2	266.9	310.1
Actions internationales SRI jusqu'au 31.1.2009				40.5	84.2	14.6				
Actions Global FoF jusqu'au 31.8.2011		93.2	248.4							
Globe Index	330.6	424.0	439.4	491.6	722.8	897.6	1'401.3	1'135.4	919.0	731.0
Globe Index «G»	716.5	659.8	637.9	588.8	803.0	566.4				
America Index	148.3	159.3	122.1	117.9	125.6	594.8	973.1	843.9	738.3	603.0
America Index «G»	55.1	50.6	45.9	70.5	91.3	396.4				
Europe Index	117.3	155.6	192.4	179.5	272.0	498.6	691.0	535.8	434.4	325.8
Europe Index «G»	50.7	59.4	61.2	80.4	122.3	267.9				
Pacific Index	38.2	45.3	93.0	66.4	87.9	241.4	334.6	218.6	170.4	178.2
Pacific Index «G»	106.3	119.6	48.5	81.7	115.5	155.2				
Israël Index depuis le 19.7.2010	3.1	4.3								
Actions internationales SRI depuis le 2.8.2010	78.2	71.7								
Global Avenir jusqu'au 31.12.2010		17.7	17.0	19.1						
Europe Small Mid Caps	47.4	53.5	47.3	49.2	91.0	92.1	56.2	40.0	32.6	31.0
Asia Pacific Small Mid Caps	5.8	5.5	4.6	4.7						
Actions Emerging Markets	45.3	54.5	27.0	25.6	28.2					
Immo Optima Suisse	293.8	322.3	306.2	293.5	259.7	207.8	185.2	132.1	107.4	
Immo Invest Suisse	175.0	157.1	140.6	134.6	125.0					
Immo Optima Europe	48.8	67.8	70.8	71.1	109.4	90.3	35.5			
Immo Optima Asia Pacific	9.6	12.4	7.0	4.0						
Mixta Optima 15	23.8	29.2	18.2	12.5	14.3	3.8	2.1			
Mixta Optima 25	464.5	548.9	516.6	520.0	635.0	608.9	537.1	500.1	450.1	454.8
Mixta Optima 35	53.5	48.6	81.5	78.6	51.5	7.1	3.4			
Mixta Protector	31.0	39.6	38.4	38.3	41.6					
Delta Global CHF (FoHF) en liquidation	0.2	10.0	32.5	74.2						
<b>Fortune brute</b>	<b>4'995.6</b>	<b>5'382.8</b>	<b>5'639.7</b>	<b>5'245.0</b>	<b>6'584.0</b>	<b>8'428.0</b>	<b>7'876.4</b>	<b>6'826.1</b>	<b>6'222.9</b>	<b>5'919.4</b>
<b>Fortune nette*</b>	<b>4'866.1</b>	<b>5'235.4</b>	<b>5'486.4</b>	<b>5'131.0</b>	<b>6'480.9</b>	<b>5'844.3</b>	<b>5'463.3</b>	<b>4'709.4</b>	<b>4'482.4</b>	<b>4'288.6</b>

\* Fortune nette, après élimination des doubles imputations



# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011

	MARCHÉ MONÉTAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISES (OS)		OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN CHF (OAF)	
	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Liquidités (avoirs à vue)	442'254	232'620	273'858	63'286	137'026	-134'295
Parts d'autres fonds/groupes de placement	106'029'665	116'130'538	337'409'330	355'860'464	59'135'696	66'143'028
Autres actifs	137'290	207'366	43	3'418'753	694'856	814'587
Fortune totale	106'609'209	116'570'524	337'683'231	359'342'503	59'967'578	66'823'320
./. Engagements	-752	-605	-56'667	-52'067	-13'954	-27'363
<b>Fortune nette</b>	<b>106'608'457</b>	<b>116'569'919</b>	<b>337'626'564</b>	<b>359'290'436</b>	<b>59'953'624</b>	<b>66'795'957</b>
<b>Compte de résultats</b>						
Produit des liquidités	90	7	124	24	542	526
Produits des parts d'autres fonds/groupes de placement	1'821'453	2'116'038	9'181'749	9'767'843	1'597'917	1'633'434
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	1'302'363	1'306'410	36'215	8'996	9'414	80'216
Total des produits	3'123'906	3'422'455	9'218'088	9'776'863	1'607'873	1'714'176
Intérêts passifs	1'299	3'738		42		
Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>	29'274	36'306	512'090	470'818	144'582	170'425
Contributions aux frais administratifs			183'119	139'763	47'485	38'057
Versement des produits courus lors du rachat de parts	1'362'567	1'255'228	587'302	105'801	112'543	42'118
Total des charges	1'393'140	1'295'272	1'282'511	716'424	304'610	250'600
<b>Produit net</b>	<b>1'730'766</b>	<b>2'127'183</b>	<b>7'935'577</b>	<b>9'060'439</b>	<b>1'303'263</b>	<b>1'463'576</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-980'908	-356'113	-3'567'590	-2'956'845	150'289	-52'276
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice	-196'668	-150'244	356'470	-51'012	-9'836	-6'245
Produit réalisés	553'190	1'620'826	4'724'457	6'052'582	1'443'716	1'405'055
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-318'613	-995'560	9'064'912	13'902'150	-213'214	1'819'072
Résultat total	234'577	625'266	13'789'369	19'954'732	1'230'502	3'224'127
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	1'730'766	2'127'183	7'935'577	9'060'439	1'303'263	1'463'576
Résultat retenu pour réinvestissement	1'730'766	2'127'183	7'935'577	9'060'439	1'303'263	1'463'576
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	116'569'919	155'974'668	359'290'436	374'470'532	66'795'957	56'308'006
Emission de parts	85'290'122	75'883'793	10'955'839	3'578'758	1'186'998	11'656'061
Rachat de parts	-95'486'161	-115'863'808	-46'409'080	-38'713'586	-9'259'833	-4'392'237
Produit total de l'exercice	234'577	625'266	13'789'369	19'954'732	1'230'502	3'224'127
<b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>	<b>106'608'457</b>	<b>116'569'919</b>	<b>337'626'564</b>	<b>359'290'436</b>	<b>59'953'624</b>	<b>66'795'957</b>
<b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	1'037'510	1'397'221	278'033	306'091	51'686	45'819
Nombre de parts émises	761'912	686'363	8'481	2'884	932	9'398
Nombre de parts rachetées	-855'182	-1'046'074	-35'462	-30'942	-7'231	-3'531
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>944'240</b>	<b>1'037'510</b>	<b>251'052</b>	<b>278'033</b>	<b>45'387</b>	<b>51'686</b>
<b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>						
Valeur d'inventaire cat. I			1'341.28	1'289.63	1'320.95	1'292.34
Valeur d'inventaire cat. II			1'347.41	1'294.39		
Valeur d'inventaire cat. III	112.90	112.36				
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I			30.87	31.81	28.71	28.32
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II			32.14	33.22		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III	1.83	2.05				

<sup>1</sup> > Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

GOVERNO BOND (GB)		GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)		GOVERNO INTERNATIONAL INDEXE (GWI)		GOVERNO EURO PLUS (GPE)		OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)	
30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
128'535	257'486	3'097'100	78'535	61'252	16'199	9'258	41'313	185'163	45'973
139'322'171	211'633'350	40'071'462	49'331'074	7'552'648	46'403'159	23'603'114	25'646'013	168'076'274	197'014'001
54	2'815'491	-4'129'609	2'622'652	0		0	814'138	43	5'146'025
139'450'760	14'706'327	39'038'953	52'032'261	7'613'900	46'419'358	23'612'372	26'501'464	168'261'480	202'205'999
-20'149	-29'609	-9'563	-13'163	-832	-3'596	-6'385	-11'830	-32'600	-40'803
139'430'611	214'676'718	39'029'390	52'019'098	7'613'068	46'415'762	23'605'987	26'489'634	168'228'880	202'165'196
155	61	340	41					123	12
4'973'368	8'044'200	1'302'557	1'874'634		5'727	868'180	2'326'107	6'703'464	9'197'059
-9'475	-287	64'372	-1'651	-1'858	1		-134'976	-9'523	-21'570
4'964'048	8'043'974	1'367'269	1'873'024	-1'858	5'728	868'180	2'191'131	6'694'064	9'175'501
22				189	208				168
225'557	355'537	84'170	64'363	17'952	10'285	65'734	128'335	352'330	413'319
74'139	85'320	26'140	15'086	8'896	2'725	17'667	21'201	80'948	78'859
131'057	-57'699	-171		-21'398	-350	-788	1'038'746	107'218	751'231
430'775	383'158	110'139	79'449	5'639	12'868	82'613	1'188'282	540'496	1'243'577
4'533'273	7'660'816	1'257'130	1'793'575	-7'497	-7'140	785'567	1'002'849	6'153'568	7'931'924
-14'803'487	-9'103'481	6'104'569	-83'792	-4'072'051	-601'886	-954'659	-8'576'536	-22'628'033	-11'967'232
1'495'441	437'516	-200'400	-248	1'656'960	41'191	657	3'368'292	757'942	1'088'112
-8'774'773	-1'005'149	7'161'299	1'709'535	-2'422'588	-567'835	-168'435	-4'205'395	-15'716'523	-2'947'196
-2'001'470	-9'968'292	-7'036'588	541'141	636'156	-1'403'857	-1'773'619	1'210'393	3'418'874	934'847
-10'776'243	-10'973'441	124'711	2'250'676	-1'786'432	-1'971'692	-1'942'054	-2'995'002	-12'297'649	-2'012'349
4'533'273	7'660'816	1'257'130	1'793'575	-7'497	-7'140	785'567	1'002'849	6'153'568	7'931'924
4'533'273	7'660'816	1'257'130	1'793'575	-7'497	-7'140	785'567	1'002'849	6'153'568	7'931'924
214'676'718	315'260'516	52'019'098		46'415'762		26'489'634	84'158'154	202'165'196	263'973'569
6'642'062	912'575	5'926'729	49'768'422	4'291'226	52'189'027	0	48'349'924	8'173'913	19'284'622
-71'111'926	-90'522'932	-19'041'148		-41'307'488	-3'801'573	-941'593	-103'023'442	-29'812'580	-79'080'646
-10'776'243	-10'973'441	124'711	2'250'676	-1'786'432	-1'971'692	-1'942'054	-2'995'002	-12'297'649	-2'012'349
139'430'611	214'676'718	39'029'390	52'019'098	7'613'068	46'415'762	23'605'987	26'489'634	168'228'880	202'165'196
198'488	279'114	45'251		474'606		31'273	92'605	222'136	287'670
6'530	816	5'770	45'251	45'211	512'752	0	56'890	9'610	20'532
-68'367	-81'442	-17'156		-435'371	-38'146	-1'143	-118'222	-34'397	-86'066
136'651	198'488	33'865	45'251	84'446	474'606	30'130	31'273	197'349	222'136
1'014.24	1'077.06	1'152.49	1'149.57			783.47	847.04	847.25	906.20
1'021.49	1'083.03							853.29	911.20
1'024.53	1'085.53			90.15	97.80			857.19	914.13
31.64	37.11	37.12	39.64			26.07	32.07	29.79	34.41
33.46	39.08							31.35	36.07
34.23	39.92			-0.09	-0.02			32.63	37.09

# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011

	OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF (OAH)		OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)		EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL (WOB)	
	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Liquidités (avoirs à vue)	4'536'670	62'452	11'904		306'645	1'371'343
Parts d'autres fonds/groupes de placement	82'982'894	69'201'254	21'649'962		138'181'010	122'077'136
Autres actifs	-7'922'547	1'640'191			50'996	70'537
Fortune totale	79'597'017	70'903'897	21'661'866	-	138'538'651	123'519'016
./. Engagements	-24'092	-13'960	-4'442		-10'157	-7'130
<b>Fortune nette</b>	<b>79'572'925</b>	<b>70'889'937</b>	<b>21'657'424</b>	<b>-</b>	<b>138'528'494</b>	<b>123'511'886</b>
<b>Compte de résultats</b>						
Produit des liquidités	462	23			917	410
Produits des parts d'autres fonds/groupes de placement	2'909'115	2'041'001				
Rétrocessions de tiers					196'521	164'100
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	127'249	763'351	-9'564		3'051	2'784
Total des produits	3'036'826	2'804'375	-9'564	-	200'489	167'294
Intérêts passifs			1'630		40	3'308
Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>	212'387	44'542	25'054		75'822	68'197
Contributions aux frais administratifs	54'313	8'996	10'714		50'320	23'443
Versement des produits courus lors du rachat de parts			-541		679	1'156
Total des charges	266'700	53'538	36'857	-	126'861	96'104
<b>Produit net</b>	<b>2'770'126</b>	<b>2'750'837</b>	<b>-46'421</b>	<b>-</b>	<b>73'628</b>	<b>71'190</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	6'117'769	-852'815	68'743		211'370	3'569'855
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises / rachetées durant l'exercice	431'906	-277'854	129'387		448	75'719
Produit réalisés	9'319'801	1'620'168	151'709	-	285'446	3'716'764
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-9'364'663	-57'525	-1'763'570		-3'144'446	2'863'990
<b>Résultat total</b>	<b>-44'862</b>	<b>1'562'643</b>	<b>-1'611'861</b>	<b>-</b>	<b>-2'859'000</b>	<b>6'580'754</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	2'770'126	2'750'837	-46'421		73'628	71'190
Résultat retenu pour réinvestissement	2'770'126	2'750'837	-46'421		73'628	71'190
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	70'889'937				123'511'886	147'963'472
Emission de parts	8'727'850	69'327'294	23'653'746		19'658'285	18'050'654
Rachat de parts			-384'461		-1'782'677	-49'082'994
Produit total de l'exercice	-44'862	1'562'643	-1'611'861		-2'859'000	6'580'754
<b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>	<b>79'572'925</b>	<b>70'889'937</b>	<b>21'657'424</b>	<b>-</b>	<b>138'528'494</b>	<b>123'511'886</b>
<b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	73'388				1'050'988	1'331'807
Nombre de parts émises	9'800	73'388	239'600		162'917	165'935
Nombre de parts rachetées			-4'200		-14'565	-446'754
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>83'188</b>	<b>73'388</b>	<b>235'400</b>	<b>-</b>	<b>1'199'340</b>	<b>1'050'988</b>
<b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>						
Valeur d'inventaire cat. I	956.55	965.97	92.00			
Valeur d'inventaire cat. II						
Valeur d'inventaire cat. III					115.50	117.52
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	33.30	37.48	-0.20			
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II						
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III					0.06	0.07

<sup>1</sup> > Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

OBLI SUBSTITUTE CHF (OSS)		ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI (ASI)		ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI «G» (ASIG)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES ALTER- NATIVE INDEXING (ASAI)	
30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
15'100	26'641	114'273	129'641	72'428		35'244	38'941	4'174'958	
5'598'690	10'849'234	342'110'903	395'502'301	216'835'615		68'344'446	78'181'693	36'400'280	
16	9	3'242	4'537'266	2'055			697'638	238'573	
5'613'806	10'875'884	342'228'418	400'169'208	216'910'098	–	68'379'690	78'918'272	40'813'811	–
–3'036	–8'015	–28'192	–46'754	–17'869		–7'526	–8'968	–17'263	
5'610'770	10'867'869	342'200'226	400'122'454	216'892'229	–	68'372'164	78'909'304	40'796'548	–
46	25	108	41					3'185	
		8'624'220	12'963'576	5'395'343		1'476'075	1'993'250	712'329	
		–19'712	–6'083	–19		–849	–5'046	16'293	
46	25	8'604'616	12'957'534	5'395'324	–	1'475'226	1'988'204	731'807	–
24'695	47'651	427'399	556'249	5'538		78'029	129'493	3'213	
2'463	2'354	161'637	128'646	2'136		30'655	29'802	183'493	
–417	–2'485	174'882	1'772'339	68'655		–4'077	–45'977	33'696	
26'741	47'520	763'918	2'457'234	76'329	–	104'607	113'318	220'402	–
–26'695	–47'495	7'840'698	10'500'300	5'318'995	–	1'370'619	1'874'886	511'405	–
		–24'040'167	–36'543'109	–6'628'611		–2'080'832	–30'093'213	–1'506'857	
		413'062	2'509'576	73'874		–1'697	5'030'434	69'461	
–26'695	–47'495	–15'786'407	–23'533'233	–1'235'742	–	–711'910	–23'187'893	–925'991	–
–4'179'987	–2'431'001	–21'236'501	36'461'329	12'531'070		–7'494'177	28'865'219	–5'818'346	
–4'206'682	–2'478'496	–370'22'908	12'928'096	11'295'328	–	–8'206'087	5'677'326	–6'744'337	–
–26'695	–47'495	7'840'698	10'500'300	5'318'995		1'370'619	1'874'886	511'405	
–26'695	–47'495	7'840'698	10'500'300	5'318'995		1'370'619	1'874'886	511'405	
					–				–
10'867'869	15'783'851	400'122'454	473'691'972			78'909'304	160'555'075		
		34'821'589	8'537'759	208'237'437		274'311	6'829'270	47'540'885	
–1'050'417	–2'437'486	–55'720'909	–95'035'373	–2'640'536		–2'605'364	–94'152'367		
–4'206'682	–2'478'496	–37'022'908	12'928'096	11'295'328		–8'206'087	5'677'326	–6'744'337	
5'610'770	10'867'869	342'200'226	400'122'454	216'892'229	–	68'372'164	78'909'304	40'796'548	–
170'343	202'376	247'919	299'890			100'492	208'844		
		20'210	5'151	149'826		350	7'989	468'775	
–17'067	–32'033	–34'025	–57'122	–1'909		–3'169	–116'341	0	
153'276	170'343	234'104	247'919	147'917	–	97'673	100'492	468'775	–
		1'444.43	1'599.79	1'466.31		690.88	777.31	87.03	
36.61	63.80	1'461.22	1'614.22			699.09	784.62		
		1'466.19	1'618.53			701.47	786.76		
		28.87	37.91	35.96		11.74	16.23	1.09	
n/a		33.38	42.45			13.82	18.44		
		34.67	43.80			14.40	19.14		

# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011

	ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES (ASE)		ACTIONS ETRANGERES (AA)		ACTIONS GLOBAL FOF (AG)	
	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Liquidités (avoirs à vue)	145'368	21'297		79'151		276'759
Parts d'autres fonds/groupes de placement	356'772'300	365'899'053		35'895'011		92'466'093
Autres actifs	43	2'215'083		20'603		446'717
Fortune totale	356'917'711	368'135'433	–	35'994'765	–	93'189'569
./. Engagements	–53'341	–46'591		–6'228		–6'749
<b>Fortune nette</b>	<b>356'864'370</b>	<b>368'088'842</b>	<b>–</b>	<b>35'988'537</b>	<b>–</b>	<b>93'182'820</b>
<b>Compte de résultats</b>						
Produit des liquidités	124	11		68		83
Produits des parts d'autres fonds/groupes de placement	6'227'607	6'328'796		2		1'499'060
Rétrocessions de tiers				40'232		
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	–4'242	–50'560		–2'528		35'430
Total des produits	6'223'489	6'278'247	–	37'774	–	1'534'573
Intérêts passifs				104		
Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>	583'959	452'363		86'457		98'429
Contributions aux frais administratifs	171'174	87'476		12'986		37'977
Versement des produits courus lors du rachat de parts	14'240	3'682		–6'420		179'740
Total des charges	769'373	543'521	–	93'127	–	316'146
<b>Produit net</b>	<b>5'454'116</b>	<b>5'734'726</b>	<b>–</b>	<b>–55'353</b>	<b>–</b>	<b>1'218'427</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	–3'455'820	–10'218'398		–3'588'947		33'176'973
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice	60'056	48'016		92'056		–15'843'473
Produit réalisés	2'058'352	–4'435'656	–	–3'552'244	–	18'551'927
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	–41'118'655	62'216'486		293'328		–31'247'529
<b>Résultat total</b>	<b>–39'060'303</b>	<b>57'780'830</b>	<b>–</b>	<b>–3'258'916</b>	<b>–</b>	<b>–12'695'602</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	5'454'116	5'734'726		–55'353		1'218'427
Résultat retenu pour réinvestissement	5'454'116	5'734'726		–55'353		1'218'427
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	368'088'842	328'140'847	35'988'537	43'611'494	93'183'820	248'419'713
Emission de parts	67'117'432	54'233'417		7'467'656		94'258'722
Rachat de parts	–39'281'601	–72'066'252	–35'988'537	–11'831'697	–93'182'820	–236'800'013
Produit total de l'exercice	–39'060'303	57'780'830	–	–3'258'916	–	–12'695'602
<b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>	<b>356'864'370</b>	<b>368'088'842</b>	<b>–</b>	<b>35'988'537</b>	<b>–</b>	<b>93'182'820</b>
<b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	55'495	58'499	21'729	24'033	75'838	204'125
Nombre de parts émises	9'355	8'945		3'976		78'927
Nombre de parts rachetées	–5'641	–11'949	–21'729	–6'280	–75'838	–207'214
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>59'209</b>	<b>55'495</b>	<b>–</b>	<b>21'729</b>	<b>–</b>	<b>75'838</b>
<b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>						
Valeur d'inventaire cat. I	5'943.99	6'559.99		1'646.06		1'219.89
Valeur d'inventaire cat. II	5'999.57	6'607.55		1'656.66		
Valeur d'inventaire cat. III	6'057.42	6'658.47		1'662.62		1'229.18
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	69.98	83.43		–5.05		10.82
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II	85.40	96.55		–2.25		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III	99.93	110.29		–1.07		16.34

<sup>1</sup> > Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX «G» (GIG)		AMERICA INDEX (AI)		AMERICA INDEX «G» (AIG)		EUROPE INDEX (EI)	
30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
102'064	119'148	221'187	185'442	120'452	34'751	44'758	11'046	38'775	50'686
330'525'352	420'380'911	716'293'046	654'279'773	148'224'016	158'184'825	55'077'565	50'280'716	116'940'171	153'480'170
6'607	3'481'632	14'318	5'418'803	1'110	1'052'213	413	334'457	316'435	2'063'859
330'634'023	423'981'691	716'528'551	659'884'018	148'345'578	159'271'789	55'122'736	50'626'219	117'2953'81	155'594'715
-29'247	-31'154	-63'383	-48'488	-16'723	-15'596	-6'214	-4'958	-12'185	-14'155
330'604'776	423'950'537	716'465'168	659'835'530	148'328'855	159'256'193	55'116'522	50'621'261	117'283'196	155'580'560
73	31	124	48	33				41	9
8'976'341	10'013'753	19'530'632	15'704'531	3'047'590	2'959'071	12	1'019'300	4'795'786	4'873'672
						1'142'096			
25'853	966	47'235	26'177	-9'765	255'943	-1'180	-407	-2'468	100'884
9'002'267	10'014'750	19'577'991	15'730'756	3'037'858	3'215'014	1'140'928	1'018'893	4'793'359	4'974'565
	468		773						
453'802	462'928	149'831	105'390	179'908	169'611	15'025	13'360	146'562	181'936
176'091	121'846	501'688	397'615	64'686	36'689	48'801	39'346	58'440	47'168
33'251	88'373		-10'173	25'434	93'822	-264		-2'834	91'474
663'144	673'615	651'519	493'605	270'028	300'122	63'562	52'706	202'168	320'578
8'339'123	9'341'135	18'926'472	15'237'151	2'767'830	2'914'892	1'077'366	966'187	4'591'191	4'653'987
-18'662'955	-21'518'029	-37'472'291	-33'614'945	-5'097'917	-4'689'411	-1'876'181	-1'633'895	-8'795'502	-18'008'040
730'412	207'115	-1'381'523	459'445	-15'460	-461'861	-23'362	-3'137	45'541	1'078'265
-9'593'420	-11'969'779	-19'927'342	-17'918'349	-2'345'547	-2'236'380	-822'177	-670'845	-4'158'770	-12'275'788
-35'389'784	17'583'265	-65'102'376	21'447'973	-9'485'169	6'094'478	-3'525'089	2'310'253	-22'888'226	5'899'836
-44'983'204	5'613'486	-85'029'718	3'529'624	-11'830'716	3'858'098	-4'347'266	1'639'408	-27'046'996	-6'375'952
8'339'123	9'341'135	18'926'472	15'237'151	2'767'830	2'914'892	1'077'366	966'187	4'591'191	4'653'987
8'339'123	9'341'135	18'926'472	15'237'151	2'767'830	2'914'892	1'077'366	966'187	4'591'191	4'653'987
423'950'537	439'397'130	659'835'530	637'947'604	159'256'193	122'053'949	50'621'261	45'906'970	155'580'560	192'442'794
44'882'969	88'411'065	141'659'356	78'435'223	12'542'530	49'376'704	10'849'326	3'074'883	2'771'405	13'269'556
-93'245'526	-109'471'144		-60'076'921	-11'639'152	-16'032'558	-2'006'799		-14'021'773	-44'115'838
-44'983'204	5'613'486	-85'029'718	3'529'624	-11'830'716	3'858'098	-4'347'266	1'639'408	-27'046'996	-6'375'952
330'604'776	423'950'537	716'465'168	659'835'530	148'328'855	159'256'193	55'116'522	50'621'261	117'283'196	155'580'560
308'038	321'119	476'819	464'099	216'883	172'455	68'615	64'597	351'239	417'203
30'671	61'993	104'162	52'603	15'287	65'501	13'974	4'018	6'098	28'690
-68'843	-75'074		-39'883	-15'463	-21'073	-2'505		-30'678	-94'654
269'866	308'038	580'981	476'819	216'707	216'883	80'084	68'615	326'659	351'239
1'217.57	1'369.60	1'233.20	1'383.83	678.98	729.72	688.23	737.76	356.48	440.53
1'226.34	1'377.26			683.86	733.76			359.03	442.97
1'227.99	1'378.72			686.07	735.68			359.68	443.58
28.83	28.21	32.58	31.96	11.33	12.01	13.45	14.08	13.25	12.45
31.25	30.63			12.66	13.34			14.04	13.25
31.70	31.08			13.16	13.83			14.26	13.46

# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011

	EUROPE INDEX «G» (EIG)		PACIFIC INDEX (PI)		PACIFIC INDEX «G» (PIG)	
	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Liquidités (avoirs à vue)	16'760	19'341	20'715	8'055	57'637	21'266
Parts d'autres fonds/groupes de placement	50'544'157	58'565'860	38'173'094	44'925'394	106'213'272	118'610'154
Autres actifs	136'770	787'539	886	363'685	2'464	960'186
Fortune totale	50'697'687	59'372'740	38'194'695	45'297'134	106'273'373	119'591'606
./. Engagements	-5'267	-5'401	-3'323	-3'332	-9'246	-8'797
<b>Fortune nette</b>	<b>50'692'420</b>	<b>59'367'339</b>	<b>38'191'372</b>	<b>45'293'802</b>	<b>106'264'127</b>	<b>119'582'809</b>
<b>Compte de résultats</b>						
Produit des liquidités	17	3	3		9	
Produits des parts d'autres fonds/groupes de placement	2'101'244	1'886'814	1'120'893	1'035'317	3'171'098	2'773'391
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	-3	-119	-544	-10'912		-14'150
<b>Total des produits</b>	<b>2'101'258</b>	<b>1'886'698</b>	<b>1'120'352</b>	<b>1'024'405</b>	<b>3'171'107</b>	<b>2'759'241</b>
Intérêts passifs				7		4
Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>	15'460	15'162	48'885	89'032	28'278	21'335
Contributions aux frais administratifs	43'724	40'940	18'103	21'527	80'751	44'477
Versement des produits courus lors du rachat de parts		-1'272	-3'268	-59'137		
<b>Total des charges</b>	<b>59'184</b>	<b>54'830</b>	<b>63'720</b>	<b>51'429</b>	<b>109'029</b>	<b>65'816</b>
<b>Produit net</b>	<b>2'042'074</b>	<b>1'831'868</b>	<b>1'056'632</b>	<b>972'976</b>	<b>3'062'078</b>	<b>2'693'425</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-3'780'415	-6'614'724	-1'390'274	-5'415'536	-3'849'461	-9'021'830
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice		157'056	6'576	1'390'181		-1'601'427
<b>Produit réalisés</b>	<b>-1'738'341</b>	<b>-4'625'800</b>	<b>-327'066</b>	<b>-3'052'379</b>	<b>-787'383</b>	<b>-7'929'832</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-10'072'654	2'210'962	-4'622'372	7'030'622	-12'539'708	-2'974'129
<b>Résultat total</b>	<b>-11'810'995</b>	<b>-2'414'838</b>	<b>-4'949'438</b>	<b>3'978'243</b>	<b>-13'327'091</b>	<b>-10'903'961</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	2'042'074	1'831'868	1'056'632	972'976	3'062'078	2'693'425
Résultat retenu pour réinvestissement	2'042'074	1'831'868	1'056'632	972'976	3'062'078	2'693'425
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	59'367'339	61'166'900	45'293'802	93'004'264	119'582'809	48'476'323
Emission de parts	3'136'076	5'785'488	979'884	20'964'520	8'409	82'010'447
Rachat de parts		-5'170'211	-3'132'876	-72'653'225		
Produit total de l'exercice	-11'810'995	-2'414'838	-4'949'438	3'978'243	-13'327'091	-10'903'961
<b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>	<b>50'692'420</b>	<b>59'367'339</b>	<b>38'191'372</b>	<b>45'293'802</b>	<b>106'264'127</b>	<b>119'582'809</b>
<b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	133'357	132'027	202'355	409'542	531'594	212'529
Nombre de parts émises	6'999	12'615	4'182	82'891		319'065
Nombre de parts rachetées		-11'285	-14'321	-290'078		
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>140'356</b>	<b>133'357</b>	<b>192'216</b>	<b>202'355</b>	<b>531'594</b>	<b>531'594</b>
<b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>						
Valeur d'inventaire cat. I	361.17	445.18	197.39	222.72	199.90	224.95
Valeur d'inventaire cat. II			198.76	223.92		
Valeur d'inventaire cat. III			198.99	224.07		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	14.55	13.74	5.11	4.43	5.76	5.07
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II			5.49	4.83		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III			5.59	4.89		

<sup>1</sup> > Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

ISRAEL INDEX (II)		ACTIONS INTERNATIONAL SRI (ASRI)		GLOBAL AVENIR (GA)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)		ASIA PACIFIC SMALL MID CAPS (APSM)	
30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
39'825	124'436	155'178	111'048		290'188	59'536	9'373	52'932	2'711
3'056'834	4'164'281	78'046'420	71'622'576		17'406'188	47'309'805	53'166'179	5'770'444	5'530'068
11'565	15'581	12'055	12'131		2'743	31'536	315'954	7	2'290
3'108'224	4'304'298	78'213'653	71'745'755	-	17'699'119	47'400'877	53'491'506	5'823'383	5'535'069
-4'491	-1'354	-9'583	-7'908		-5'721	-8'835	-9'694	-1'533	-3'544
3'103'733	4'302'944	78'204'070	71'737'847	-	17'693'398	47'392'042	53'481'812	5'821'850	5'531'525
76	6	122	9		67			19	
94'164	29'947	2'106'082	25'093			1'044'846	804'113		
					3'390				2'825
5'200	181	15'684	-147		-2'424	-2'056	48'686	-966	-119
99'440	30'134	2'121'888	24'955	-	1'033	1'042'790	852'799	-947	2'706
111					148			120	1'315
13'821	2'833	102'298	14'075		24'161	109'403	106'268	15'789	12'826
1'383	169	32'083	2'419		4'253	21'600	11'285	4'552	3'047
3'368	238	55'222			-2'085	-1'610	50'551	-747	-50
18'683	3'240	189'603	16'494	-	26'477	129'393	168'104	19'714	17'138
80'757	26'894	1'932'285	8'461	-	-25'444	913'397	684'695	-20'661	-14'432
144	-6'884	-2'451'149	-3'218		-2'144'243	-2'330'856	-2'680'846	30'894	-1'144'048
39	25	29'650	-1		-97'073	-8'544	-1'478	2'332	-32'671
80'940	20'035	-489'214	5'242	-	-2'266'760	-1'426'003	-1'997'629	12'565	-1'191'151
-1'560'914	902	-15'968'017	-2'842'593		1'290'260	-4'936'271	7'283'997	-624'554	1'818'234
-1'479'974	20'937	-16'457'231	-2'837'351	-	-976'500	-6'362'274	5'286'368	-611'989	627'083
80'757	26'894	1'932'285	8'461		-25'444	913'397	684'695	-20'661	-14'432
80'757	26'894	1'932'285	8'461		-25'444	913'397	684'695	-20'661	-14'432
4'302'944		71'737'847		17'693'398	17'012'225	53'481'812	47'308'691	5'531'525	4'567'962
653'860	4'413'875	27'097'898	74'575'198		4'062'176	4'268'276	4'721'775	1'293'497	475'540
-373'097	-131'868	-4'174'444		-17'693'398	-2'404'503	-3'995'772	-3'835'022	-391'183	-139'060
-1'479'974	20'937	-16'457'231	-2'837'351		-976'500	-6'362'274	5'286'368	-611'989	627'083
3'103'733	4'302'944	78'204'070	71'737'847	-	17'693'398	47'392'042	53'481'812	5'821'850	5'531'525
42'802		74'656			29'608	26'089	25'622	59'565	55'750
7'439	44'177	27'384	74'656		6'332	1'888	2'430	13'720	5'500
-4'302	-1'375	-4700			-3'682	-1'768	-1'963	-4'500	-1'685
45'939	42'802	97'340	74'656	-	32'258	26'209	26'089	68'785	59'565
						1'793.65	2'035.95	84.64	92.87
		801.08	960.45		545.97	1'809.64	2'051.02		
67.56	100.53	806.16	961.34		548.86				
			-0.34		-1.44	31.64	22.96	-0.30	-0.24
		17.46	0.54		-0.70	35.16	26.49		
1.76	0.63	22.67							

# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011

	ACTIONS EMERGING MARKETS (EMMA)		IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IS)	
	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Liquidités (avoirs à vue)	575'957	803'251	1'553'922	3'355'713	1'694'421	32'560
Parts d'autres fonds/groupes de placement	44'590'085	53'519'405	291'610'863	318'311'532	173'311'623	157'087'391
Autres actifs	144'863	150'548	718'000	805'693	68	17
Fortune totale	45'310'905	54'473'204	293'882'785	322'472'938	175'006'112	157'119'968
./. Engagements	-5'546	-7'069	-91'323	-145'377	-42'646	-39'281
<b>Fortune nette</b>	<b>45'305'359</b>	<b>54'466'135</b>	<b>293'791'462</b>	<b>322'327'561</b>	<b>174'963'466</b>	<b>157'080'687</b>
<b>Compte de résultats</b>						
Produit des liquidités	518	242	3'816	1'654	196	1'025
Produits des parts d'autres fonds/groupes de placement		1'034	9'188'604	9'448'294	6'046'902	4'667'788
Rétrocessions de tiers	615'818	403'258	384'059	357'614		
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	30'902	92'165	385'837	613'035	400'510	60'139
Total des produits	647'238	496'699	9'962'316	10'420'597	6'447'608	4'728'952
Intérêts passifs	1'657	20'765			210	
Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>	70'009	81'353	983'259	1'029'810	458'158	452'870
Contributions aux frais administratifs	23'567	10'190	160'101	125'535	74'910	48'447
Versement des produits courus lors du rachat de parts	5'365	862	1'203'293	1'000'555	100'120	63'697
Total des charges	100'598	113'170	2'346'653	2'155'900	633'398	565'014
<b>Produit net</b>	<b>546'640</b>	<b>383'529</b>	<b>7'615'663</b>	<b>8'264'697</b>	<b>5'814'210</b>	<b>4'163'938</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-73'095	-13074112	7'779'210	4'395'865	15'333	313
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice	-2'713	-9'319'541	-559'317	-158'106	615	
Produit réalisés	470'832	-22'010'124	14'835'556	12'502'456	5'830'158	4'164'251
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-13'669'289	16'642'359	4'310'356	18'578'753	4'022'906	3'247'611
<b>Résultat total</b>	<b>-13'198'457</b>	<b>-5'367'765</b>	<b>19'145'912</b>	<b>31'081'209</b>	<b>9'853'064</b>	<b>7'411'862</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	546'640	383'529	7'615'663	8'264'697	5'814'210	4'163'938
Résultat retenu pour réinvestissement	546'640	383'529	7'615'663	8'264'697	5'814'210	4'163'938
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune nette au début de l'exercice	54'466'135	27'038'077	322'327'561	306'231'868	157'080'687	140'589'675
Emission de parts	4'811'702	33'339'523	34'204'626	38'890'067	11'552'626	15'630'842
Rachat de parts	-774'021	-543'700	-81'886'637	-53'875'583	-3'522'911	-6'551'692
Produit total de l'exercice	-13'198'457	-5'367'765	19'145'912	31'081'209	9'853'064	7'411'862
<b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>	<b>45'305'359</b>	<b>54'466'135</b>	<b>293'791'462</b>	<b>322'327'561</b>	<b>174'963'466</b>	<b>157'080'687</b>
<b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	60'472	33'657	450'244	472'244	1'178'375	1'108'962
Nombre de parts émises	6'065	27'415	48'555	59'110	84'313	121'298
Nombre de parts rachetées	-940	-600	-115'269	-81'110	-26'518	-51'885
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>65'597</b>	<b>60'472</b>	<b>383'530</b>	<b>450'244</b>	<b>1'236'170</b>	<b>1'178'375</b>
<b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>						
Valeur d'inventaire cat. I	686.09	895.73	763.25	713.97	140.65	132.67
Valeur d'inventaire cat. II	691.84	902.06	766.96	716.66		
Valeur d'inventaire cat. III			770.19	718.83	141.89	133.57
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	7.38		19.17	17.78	4.48	3.34
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II	8.58	5.26	20.05	18.56		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III		6.64	20.99	19.27	4.79	3.62

<sup>1</sup> > Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

IMMO OPTIMA EUROPA (IOE)		IMMO OPTIMA ASIA PACIFIC (IOAP)		MIXTA OPTIMA 15 (MO15)		MIXTA OPTIMA 25 (MO25)		MIXTA OPTIMA 35 (MO35)	
30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
368'761	647'397	94'620	51'604	255'651	25'013	4'182'525	-642'183	926'393	265'756
48'261'075	67'112'202	9'510'616	12'420'860	23'512'420	28'957'977	460'426'062	545'882'938	52'601'346	48'024'561
156'918	143'314	8	2'396	22	204'572	18'490	3'838'975	57	361'115
48'786'754	67'902'913	9'605'244	12'474'860	23'768'093	29'187'562	464'627'077	549'079'730	53'527'796	48'651'432
-21'925	-64'690	-22'254	-29'562	-7'183	-11'845	-83'346	-130'779	-9'862	-17'024
48'764'829	67'838'223	9'582'990	12'445'298	23'760'910	29'175'717	464'543'731	548'948'951	53'517'934	48'634'408
14		24	18	64	16	1'364	114	164	63
2'102'553	2'066'327			408'137	626'390	9'831'843	11'421'964	1'063'609	914'792
				3'582	1'855	70'223	42'447	9'986	4'928
1'228	9'823	-2'598	-8'960	-968	-91'102	-200'200	-156'057	-98'624	-77'863
2'103'795	2'076'150	-2'574	-8'942	410'815	537'159	9'703'230	11'308'468	975'135	841'920
807	778	292	176	462	109	5'626	1'323	435	229
327'651	362'046	114'906	114'211	77'048	93'872	965'322	1'006'361	132'076	157'311
27'758	19'223	8'283	6'527	18'075	18'399	236'949	190'448	34'941	28'759
180'308	6'689	-2'844	-623	-28'836	-32'880	-278'570	-89'022	-67'874	-181'037
536'524	388'736	120'637	120'291	66'749	79'500	929'327	1'109'110	99'578	5'262
1'567'271	1'687'414	-123'211	-129'233	344'066	457'659	8'773'903	10'199'358	875'557	836'658
-6'212'603	-5'579'019	108'277	-1'160	-297'713	100'205	-21'363'373	-10'641'095	-2'606'428	-2'709'877
401'157	5'224	275	-2'216	-9'101	7'334	938'999	45'153	-34'697	96'771
-4'244'175	-3'886'381	-14'659	-132'609	37'252	565'198	-11'650'471	-396'584	-1'765'568	-1'776'448
-6'288'976	2'556'891	-2'068'413	1'465'087	177'182	667'265	6'336'070	23'342'956	218'042	4'390'846
-10'533'151	-1'329'490	-2'083'072	1'332'478	214'434	1'232'463	-5'314'401	22'946'372	-1'547'526	2'614'398
1'567'271	1'687'414	-123'211	-129'233	344'066	457'659	8'773'903	10'199'358	875'557	836'658
1'567'271	1'687'414	-123'211	-129'233	344'066	457'659	8'773'903	10'199'358	875'557	836'658
67'838'223	70'762'073	12'445'298	6'975'488	29'175'717	18'160'512	548'948'951	516'584'917	48'634'408	81'502'274
560'663	7'318'490	281'671	4'389'521	229'586	20'765'757	162'040'879	56'093'978	53'345'014	23'163'486
-9'100'906	-8'912'850	-1'060'907	-252'189	-5'858'827	-10'983'015	-241'131'698	-46'676'316	-46'913'962	-58'645'750
-10'533'151	-1'329'490	-2'083'072	1'332'478	214'434	1'232'463	-5'314'401	22'946'372	-1'547'526	2'614'398
48'764'829	67'838'223	9'582'990	12'445'298	23'760'910	29'175'717	464'543'731	548'948'951	53'517'934	48'634'408
83'050	84'838	116'591	73'372	26'041	16'956	307'659	302'329	43'739	75'942
655	8'580	3'100	45'869	204	18'980	88'008	31'919	46'062	20'229
-11'154	-10'368	-10'250	-2'650	-5'203	-9'895	-132'428	-26'589	-40'415	-52'432
72'551	83'050	109'441	116'591	21'042	26'041	263'239	307'659	49'386	43'739
666.53	811.70	87.56	106.74	1'129.24	1'120.40	1'752.75	1'776.87	1'083.16	1'111.93
672.81	817.59					1'765.12	1'786.53	1'083.82	
674.60	819.26					1'771.96	1'791.51		
19.92	18.73	-1.13	-1.11	16.35	17.57	30.24	30.87	17.20	19.13
21.80	20.55					33.32	33.81	17.88	
22.34	21.07					35.40	35.44		

## Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011

	<b>MIXTA PROTECTOR (MP)</b>		<b>DELTA GLOBAL CHF (DG)</b>	
	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
<b>Compte de fortune</b>				
Liquidités (avoirs à vue)	947'865	3'102'992	15'472	18'277
Parts d'autres fonds/groupes de placement	29'806'143	36'444'857	152'639	10'025'344
Autres actifs	204'426	37'287	346	2'200
Fortune totale	30'958'434	39'585'136	168'457	10'045'821
./. Engagements	-7'210	-11'710	-37	-4'490
<b>Fortune nette</b>	<b>30'951'224</b>	<b>39'573'426</b>	<b>168'420</b>	<b>10'041'331</b>
<b>Compte de résultats</b>				
Produit des liquidités	1'300	1'942	541	107
Produits des parts d'autres fonds/groupes de placement	-49'086	503'493		
Rétrocessions de tiers	1'635	8'843	7'192	37'777
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts		3'393		
Total des produits	-46'151	517'671	7'733	37'884
Intérêts passifs		-39		18
Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>	109'207	133'004	9'941	31'026
Contributions aux frais administratifs	19'173	13'887	1'381	3'745
Versement des produits courus lors du rachat de parts	-2'698	1'905		
Total des charges	125'682	148'757	11'322	34'789
<b>Produit net</b>	<b>-171'833</b>	<b>368'914</b>	<b>-3'589</b>	<b>3'095</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-1'775'372	1'136'431		
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice	306'674	8'284		
Produit réalisés	-1'640'531	1'513'629	-3'589	3'095
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	882'182	-461'170	-2'210'216	2'405'594
Résultat total	-758'349	1'052'459	-2'213'805	2'408'689
<b>Emploi du produit net</b>				
Produit net de l'exercice	-171'833	368'914	-3'589	3'095
Résultat retenu pour réinvestissement	-171'833	368'914	-3'589	3'095
<b>Variation de la fortune nette</b>				
Fortune nette au début de l'exercice	39'573'426	38'387'860	10'041'331	32'462'243
Emission de parts		331'585		
Rachat de parts	-7'863'853	-198'478	-7'659'106	-24'829'601
Produit total de l'exercice	-758'349	1'052'459	-2'213'805	2'408'689
<b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>	<b>30'951'224</b>	<b>39'573'426</b>	<b>168'420</b>	<b>10'041'331</b>
<b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>				
Position au début de l'exercice	342'850	341'617	640'930	640'930
Nombre de parts émises		3'033		
Nombre de parts rachetées	-67'980	-1'800		
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>274'870</b>	<b>342'850</b>	<b>640'930</b>	<b>640'930</b>
<b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>				
Valeur d'inventaire cat. I	111.93	115.00		
Valeur d'inventaire cat. II	112.81	115.70		
Valeur d'inventaire cat. III			0.26	15.67
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	-0.78	0.95		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II	-0.58	1.16		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III				

<sup>1</sup> > Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.



# Compte d'exploitation 2011

## Bilan au 30 septembre 2011 avant imputation de la perte / l'excédent

Actif	2011 CHF	2010 CHF	Passif	2011 CHF	2010 CHF
Caisse	2'127	1'287	Passifs transitoires	2'160'822	2'120'216
Banques/poste	2'052'996	2'077'331	Provisions	930'339	579'544
Obligations, dépôts à terme fixe et fonds de placement	31'232'765	32'777'241	Réserves disponibles	17'385'000	16'655'000
Impôts anticipés récupérables	115'975	131'945	Fonds de réserve	16'535'000	15'805'000
Actifs transitoires	1'412'910	1'634'172	Report de l'exercice précédent	2'217	7'201
Mobilier et machines	1	1			
Informatique	1	1			
			Perte / excédent	-2'196'603	1'455'017
<b>Total des actifs</b>	<b>34'816'775</b>	<b>36'621'978</b>	<b>Total des passifs</b>	<b>34'816'775</b>	<b>36'621'978</b>

Avoirs affectés au fonds de prévoyance CHF 674'095.25

## Compte de résultats du 01.10.2010 au 30.09.2011

Charges	2011 CHF	2010 CHF	Produits	2011 CHF	2010 CHF
			<b>Contribution aux frais administratifs</b>		
Frais de personnel	3'397'409	3'039'395	Obligations suisses	183'120	139'763
Organes, révision, conseils juridiques et autres	1'093'193	839'054	Obligations étrangères en CHF	47'486	38'057
Assemblée des membres et rapport annuel	109'918	103'535	Governo Bond *	74'139	85'321
Contacts, publicité, impressions	602'328	466'730	Governo Bond hedged CHF *	26'141	15'086
Informatique	134'134	86'400	Governo international indexé	8'896	2'725
Frais de bureau	293'189	282'494	Governo USD Plus <sup>1</sup>	–	2'983
			Governo Euro Plus	17'667	21'201
			Obligations étrangères *	80'948	78'858
			Obligations étrangères hedged CHF *	54'313	8'996
			Europe Bond A- BBB <sup>2</sup>	–	5'937
			Dollar Bond A- BBB <sup>3</sup>	–	821
			Obligations Emerging Markets <sup>4</sup>	10'704	–
			Emprunts convertibles Global CHF	50'320	23'442
			Obli Subsitute CHF	2'463	2'053
			Actions suisses indexées SMI	163'773	128'646
			Actions suisses SPI Plus	30'656	29'802
			Actions suisses Alternative Indexing <sup>5</sup>	33'696	–
			Actions suisses valeurs complémentaires	171'174	87'477
			Actions étrangères	2'421	12'986
			Actions Global FoF	34'443	37'977
			Globe Index *	677'780	519'461
			America Index	113'487	76'036
			Europe Index	102'165	88'107
			Pacific Index	98'854	66'004
			Israël Index	1'383	169
			Actions internationales SRI	32'083	2'419
			Global Avenir	1'041	4'611
			Europe Small Mid Caps	21'600	11'286
			Asia Pacific Small Mid Caps	4'552	3'047
			Actions Emerging Markets	23'567	10'190
			Immo Optima Suisse	160'102	125'535
			Immo Invest Suisse	74'909	48'448
			Immo Optima Europe	27'758	19'223
			Immo Optima Asia Pacific	8'284	6'526
			Mixta Optima 15	18'074	18'399
			Mixta Optima 25	236'950	190'448
			Mixta Optima 35	34'941	28'759
			Mixta Protector	19'173	14'113
			Delta Global CHF (FoHF)	1'546	4'102
			<b>Contribution totale aux frais administratifs</b>	2'650'609	1'959'014
			Intérêts, dividendes, honoraires, commissions	1'841'938	1'769'706
			Moins-values / Plus-values sur investissements propres	–1'058'979	93'905
			Dissolution de la provision pour fluctuations des cours	–	2'450'000
Perte / excédent	–2'196'603	1'455'017			
<b>Total des charges</b>	<b>3'433'568</b>	<b>6'272'625</b>	<b>Total des produits</b>	<b>3'433'568</b>	<b>6'272'625</b>

\* Fund of Funds 1 > liquidée le 24.06.2010 2 > liquidée le 28.06.2010 3 > liquidée le 22.06.2010 4 > depuis le 01.01.2011 5 > depuis le 01.10.2010

## Annexe au compte d'exploitation

### Variation du capital propre

	Réserves disponibles	Fonds de réserve	Bénéfice/perte issu du bilan <sup>2</sup>	Total
<b>Situation le 30.09.2009<sup>1</sup></b>	17'115'000	16'265'000	-912'799	32'467'201
Prélèvement	-460'000	-460'000	920'000	
Excédent de recettes (exercice 2009/2010)			1'455'017	1'455'017
<b>Situation le 30.09.2010<sup>1</sup></b>	16'655'000	15'805'000	1'462'218	33'922'218
Prélèvement	730'000	730'000	-1'460'000	
Perte (exercice 2010/2011)			-2'196'603	-2'196'603
<b>Situation le 30.09.2011<sup>1</sup></b>	17'385'000	16'535'000	-2'194'386	31'725'614

1 > Avant utilisation de l'excédent de recettes/la perte  
2 > Report de l'exercice précédent et produit net/ pertes

### Proposition du conseil de fondation concernant la couverture de la perte\*

	CHF
Report 2010	2'218
Perte 2011	-2'196'603
<b>Total</b>	<b>-2'194'385</b>
Prélèvement sur les réserves disponibles	-1'100'000
Prélèvement sur le fonds de réserve	-1'100'000
Report à nouveau	5'615

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

Zurich, le 25 octobre 2011

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

Yvar Mentha  
Président

Markus Nievergelt  
Président de la direction

## Annexe – Informations sur les fondations IST et IST2 et commentaires sur les comptes annuels

---

La Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST a été créée le 24 février 1967 et la Fondation IST2 le 21 décembre 2006 ; cette dernière a démarré ses activités le 1er septembre 2007. Il s'agit de fondations au sens des art. 80 ss. du code civil suisse. Leur but est de promouvoir la prévoyance grâce au placement collectif des capitaux qui leur sont confiés. Les deux fondations ont leur siège à Zurich et sont soumises à la surveillance de l'Office fédéral des assurances sociales à Berne.

Les statuts de la fondation sont datés du 4.12.1970 et ont été modifiés le 2.3.1982, le 2.6.1992, le 26.1.2004, le 11.1.2006 ainsi que le 18.7.2007. Les statuts et le règlement peuvent être demandés à l'administration d'IST.

Les organes de la fondation sont l'assemblée des membres et des investisseurs, le conseil de fondation et l'organe de révision. Ils sont distincts pour IST et IST2.

### Assemblée des cofondateurs et investisseurs

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

Les investisseurs d'IST sont:

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

Les investisseurs d'IST2 sont:

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

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

### Conseil de fondation

Le conseil de fondation représente la fondation vis-à-vis du public, édicte le règlement d'exploitation, désigne les personnes autorisées à engager la fondation par leur signature et définit le mode de signature. Il nomme la direction et désigne les gérants de fortune chargés de la gestion des diverses fortunes collectives. Il est également responsable de la surveillance des mandats.

### Organe de révision

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

### Refus de garanties

IST Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel et IST2 Fondation d'investissement confirment qu'elles n'ont pas donné de garanties concernant les cours, les produits et les rendements.

### Respect des directives de placement

IST et IST2 confirment que le respect des directives de placement a été vérifié par la société de révision Ernst&Young, conformément aux prescriptions de la CAFP. Les manquements annoncés ainsi que les motifs et mesures prises pour y remédier ont été appréciés par le directeur de la fondation. Durant la période, aucun manquement n'a dû être communiqué au président du conseil de fondation.

### Placement de capitaux

La fortune d'IST est constituée de 34 fortunes collectives et celle d'IST2 de 2 fortunes collectives. Cinq d'entre elles se composent de parts d'autres fortunes collectives. Les fortunes collectives sont gérées par des gérants de fortune spécialisés.

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

### Principes d'évaluation

Les fortunes collectives sont en principe évaluées à la valeur boursière. Les fonds immobiliers figurant dans les fortunes collectives Mixta Optima et Immo Invest Suisse sont évalués aux prix du marché ou sur la base des cours communiqués par les sociétés de fonds concernées.

Les positions en monnaies étrangères figurant dans les fortunes collectives investies à l'étranger sont converties en francs suisses sur la base des taux de change publiés par WM Reuters (cours au comptant fixés à 16 h à Londres).

### Commentaire sur le compte de résultats

Le poste «Produits des placements» des comptes annuels au 30 septembre 2011 ne comprend aucun remboursement à la valeur nominale ou en capital.

### Capitalisation

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

### Swiss GAAP RPC 26

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

## Prêts de titres

IST et IST2 ont conclu avec la banque dépositaire Lombard Odier Darier Hentsch & Cie à Genève des conventions de prêt de titres conformes aux dispositions légales et réglementaires. Au terme de l'exercice 2011, les titres suivants étaient en prêt :

Prêts de titres (en 1'000 CHF)	30.09.11	30.09.10
IF IST2 Governo USD Plus	3'613	8'861
IF IST2 Governo Euro Plus	27'168	49'703
IF IST2 Obligations étrangères Select	31'632	18'850
IF IST2 Dollar Bond A-BBB	–	380
IF IST2 Europe Bond A-BBB	–	6'918
IF IST2 Actions suisses indexées SMI	–	14'761
IF IST2 Actions suisses valeurs complémentaires	5'051	–
IF IST2 Actions suisses SPI Plus	–	318
IST Actions suisses Alternative Indexing	326	–
IF IST1 America Index	39'322	37'415
IF IST2 Europe Index	161'547	143'335
IF IST2 Pacific Index	38'349	37'169
IF IST2 Europe Small Mid Caps	18'211	7'344
IF IST2 Obligations suisses	104'203	–
IF IST1 Actions Global FoF	–	11'879
IST Immo Optima Suisse	–	1'908
IST Immo Optima Europe	33'478	27'565

IST2 n'a pas effectué de prêts de titres.

## Rétrocessions

Le conseil à la clientèle et la distribution des produits d'IST sont assurés en première ligne par IST et IST2, ainsi que par les partenaires bancaires et les gérants de fortune externes. Leurs tâches englobent la prospection et le suivi de la clientèle et sont rémunérées. La commission de distribution de 0,00 % à 0,37 % est calculée sur la valeur moyenne des parts en dépôt. Les indemnités sont échelonnées en fonction de la complexité des fortunes collectives ainsi que du montant effectif des frais de conseil et de vente. Elles sont versées trimestriellement.

Durant l'exercice 2010/11, les fondations d'investissement ont versé des commissions de distribution approuvées par le conseil de fondation en vertu des contrats de distribution conclus. Les partenaires bancaires et les gérants de fortune ont touché des indemnités de CHF 3,5 mios (2010 : CHF 3.6 mio.) et les deux fondations IST un montant consolidé de CHF 2.0 mios (2010 : CHF 1.9 mio.). Des commissions de distribution pour un montant total de CHF 5.5 mios (2010 : CHF 5.5 mio.) ont ainsi été versées. Par rapport au montant des fortunes gérées, cela correspond à un taux moyen de 0.97 pour mille (2010 : 0.95 pour mille). Ces frais sont compris dans la commission forfaitaire.

### Optimisation fiscale

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

- IF IST2 Obligations suisses
- IF IST2 Governo USD Plus
- IF IST2 Governo Euro Plus
- IF IST2 Governo Yen
- IF IST2 Obligations étrangères Select
- IF IST2 Actions suisses indexées SMI
- IF IST2 Actions suisses valeurs complémentaires
- IF IST2 Actions suisses SPI Plus
- IF IST1 Actions internationales SRI
- IF IST1 America Index
- IF IST2 Europe Index
- IF IST2 Pacific Index
- IF IST2 Europe Small Mid Caps

### Critères de qualité

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

### Commission forfaitaire

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

### Autres informations

Les fortunes collectives IST ACTIONS ETRANGERES, IST ACTIONS GLOBAL FoF, et GLOBAL AVENIR ont été liquidées durant l'exercice. Les fortunes collectives IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS et IST ACTIONS SUISSES ALTERNATIVE INDEXING sont au contraire nouvelles. Les fortunes OBLI SUBSTITUTE CHF et DELTA GLOBAL CHF FoF sont en liquidation. La fortune collective IST ISRAEL INDEX n'est utilisée que pour GLOBE INDEX (indice mondial MSCI).

## La fondation de placement en tant que bénéficiaire de rétrocessions

Durant l'exercice sous revue, les rétrocession suivantes ont été encaissées et intégralement créditées aux fortunes collectives concernées:

Reçues de	En faveur de	Crédit en CHF	
BNPP L1 OBAM EQ World 1	IST Actions Étrangères	8'964	Rétrocession de commissions
LODHO Convert BD CHF I RA	IST Emprunts convertibles global CHF	196'521	Rétrocession de commissions
LOF2 Convert BD CHF I RA			
CS Real Estate Fund SIAT	Immo Optima Suisse	384'059	Rétrocession de commissions
Interswiss			
SWC Real Estate IFCA			
UBS Leman Residential F			
UBS Swiss Comm Swissreal			
UBS Swiss Mixed SIMA			
UBS Swiss Resident Anfos			
GEMS Low vol Res Pool CHF	IST Mixta Protector	1'635	Rétrocession de commissions
Permal FX Inc. Hld N USD			
SSGA Canada Index EQ I			
IST Immo Invest Suisse			
IST Obligations étrangères en CHF	IST Mixta Optima 15	3'582	Rétrocession de commissions
IST Obligations Emerging Markets			
IST Actions suisses Alternative Indexing			
IST Actions étrangères			
IST Asia Pacific Small Mid Caps			
IST Immo Optima Suisse			
IST Immo Invest Suisse			
IST Actions Emerging Markets			
IST Global Avenir			
IST Obligations étrangères CHF	IST Mixta Optima 25	70'223	Rétrocession de commissions
IST Obligations Emerging Markets			
IST Actions suisses Alternative Indexing			
IST Actions étrangères			
IST Asia Pacific Small Mid Caps			
IST Immo Optima Suisse			
IST Immo Invest Suisse			
IST Immo Optima Europa			
IST Immo Optima Asia Pacific			
IST Actions Emerging Markets			
IST Global Avenir			
IST Obligations étrangères CHF	IST Mixta Optima 35	9'986	Rétrocession de commissions
IST Obligations Emerging Markets			
IST Actions suisses Alternative Indexing			
IST Actions étrangères			
IST Asia Pacific Small Mid Caps			
IST Immo Optima Suisse			
IST Immo Invest Suisse			
IST Immo Optima Europa			
IST Immo Optima Asia Pacific			
IST Actions Emerging Markets			
IST Global Avenir			
Amundi Action Emerging P CAP	Actions Emerging Markets	615'817	Rétrocession de commissions
LODH Delta Global I CHF	IST Delta Global CHF FoHF	6'201	Rétrocession de commissions

# Annexe – Informations sur les fondations IST et IST2 et commentaires sur les comptes annuels

## Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2011

(des modifications sont possibles en tout temps sans préavis)

Groupe de placement	Commission forfaitaire calculée sur le volume de l'investissement	Commissions de souscription et de rachat	N° de valeur de la catégorie I	Méthode de forward pricing	Placement collectif (C) direct (D)	Gérant de fortune	Depuis le
Marché monétaire CHF	0.10%–0.12%	0.00%	3'025'231	FP2	D	IST	06.12.2006
Obligations suisses	0.12%–0.29%	0.02%	287'597	FP1	C	Banque Syz AG	01.07.2010
Obligations étrangères en CHF	0.22%–0.30%	0.18%	287'595	FP1	D	Swiss & Global Asset Mgm.	01.10.2009
Governo international indexé	0.18%–0.38%	0.05%	11'257'241	FP3	D	IST	23.06.2010
Governo Bond	0.23%–0.45%	0.05%	277'252	FP1	K	Swiss & Global Asset Mgm.	01.10.2009
Governo Bond hedged CHF	0.23%–0.45%	0.05%	10'964'561	FP1	K	Swiss & Global Asset Mgm.	29.03.2010
Governo Euro Plus	0.20%–0.45%	0.05%	1'405'492	FP1	K	Swiss & Global Asset Mgm.	01.10.2009
Obligations étrangères	0.18%–0.47%	0.07%	287'599	FP1	K	Swiss & Global Asset Mgm.	01.10.2009
Obligations étrangères hedged CHF	0.18%–0.47%	0.07%	10'964'492	FP1	K	Swiss & Global Asset Mgm.	29.03.2010
Obligations Emerging Markets	0.50%–0.66%	0.25%	12'063'397	FP2	D	IST	03.01.2011
Emprunts convertibles Global CHF *	0.49%–0.65%	0.15%	4'493'575	FP3	D	IST	01.10.2008
Actions suisses indexées SMI	0.125%–0.45%	0.02%	287'596	FP1	K	Lombard Odier Darier Hentsch	03.01.2011
Actions suisses SPI Plus	0.21%–0.53%	0.02%	2'733'872	FP1	K	Zürcher Kantonalbank	01.02.2007
Actions suisses valeurs complémentaires	0.28%–0.67%	0.11%	287'594	FP1	K	Lombard Odier Darier Hentsch	01.03.2007
Actions suisses Alternative Indexing	0.22%–0.51%	0.10%	11'705'286	FP1	D	Zürcher Kantonalbank	01.10.2010
Globe Index	0.09%–0.39%	0.23%	96'700	FP1	K	Banque Pictet & Cie	07.09.1993
America Index	0.09%–0.39%	0.15%	456'992	FP1	K	Banque Pictet & Cie.	25.06.1996
Europe Index	0.09%–0.39%	0.30%	456'993	FP1	K	Banque Pictet & Cie.	25.06.1996
Pacific Index	0.09%–0.39%	0.32%	456'994	FP3	K	Banque Pictet & Cie.	25.06.1996
Actions internationales SRI	0.07%–0.71%	0.10%	11'257'236	FP1	K	Swiss & Global Asset Mgm.	02.08.2010
Europe Small Mid Caps	0.78%–0.95%	0.45%	277'250	FP1	K	Kempen/Treadneedle	01.01.2008
Asia Pacific Small Mid Caps	1.10%–1.32%	0.35%	3'953'872	FP3	D	IST	01.07.2008
Actions Emerging Markets	0.95%–1.25%	0.30%	2'353'012	FP2	D	IST	01.02.2006
Immo Optima Suisse	0.20%–0.43%	0.10%	1'478'761	FP1	D	Swiss & Global Asset Mgm.	16.01.2003
Immo Invest Suisse	0.26%–0.46%	1.00%	2'903'122	**	D	IST	01.05.2007
Immo Optima Europe	0.44%–0.70%	0.45%	1'952'317	FP1	D	Kempen	01.02.2005
Immo Optima Asia Pacific	0.93%–1.15%	0.35%	3'953'864	FP3	D	IST	01.07.2008
Mixta Optima 15	0.25%–0.50%	0.10%	1'952'316	FP1	K/D	IST	01.02.2005
Mixta Optima 25	0.24%–0.50%	0.10%	277'251	FP1	K/D	IST	01.04.1990
Mixta Optima 35	0.28%–0.50%	0.10%	1'952'320	FP1	K/D	IST	01.02.2005
Mixta Optima Balanced	0.26%–0.50%	0.10%	3'237'560	FP1	K/D	IST	31.08.2007
Mixta Protector	0.35%–0.60%	0.15%	2'733'867	***	D	IST	06.12.2006

Méthode dite du forward pricing			
	Forward Pricing (FP1)	Forward Pricing (FP2)	Forward Pricing (FP3)
Transmission des ordres avant 14h00	jour X (par ex. lundi)	jour X (par ex. lundi)	jour X (par ex. lundi)
Clôture de la Bourse	jour X (lundi)	jour X +1 (lundi)	jour X +1 (mardi)
Calcul du cours et décompte	jour X +1 (mardi)	jour X +1 (mercredi)	jour X +2 (mercredi)
Date de valeur	jour X +4 (vendredi)	jour X +3 (jeudi)	jour X +4 (vendredi)
Nouvelle date de valeur dès le 01.10.2011	jour X +3 (jeudi)	jour X +3 (jeudi)	jour X +4 (vendredi)

\* Uniquement commission de souscription.

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

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

La clôture des souscriptions est fixée à 14h00 pour toutes les fortunes collectives. Les produits de toutes les fortunes collectives sont réinvestis (capitalisation). Les commissions d'émission et de rachat facturées sont intégralement créditées à la fortune collective concernée et servent à couvrir les frais de transaction boursière.

## Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.09.2011

Groupe de placement	Opérations à terme sur devises	Valeur en monnaie	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST Obligations étrangères hedged CHF	Opération à découvert	-4'900'000	AUD	-4'325'769	-256'564
IST Obligations étrangères hedged CHF	Opération à découvert	-6'350'000	CAD	-5'534'978	-479'108
IST Obligations étrangères hedged CHF	Opération à découvert	-33'200'000	EUR	-40'460'508	-3'583'345
IST Obligations étrangères hedged CHF	Opération à découvert	-4'950'000	GBP	-7'004'399	-739'901
IST Obligations étrangères hedged CHF	Opération à découvert	-287'000'000	JPY	-3'382'065	-460'291
IST Obligations étrangères hedged CHF	Opération à découvert	-2'400'000	NZD	-1'666'368	-74'520
IST Obligations étrangères hedged CHF	Opération à découvert	-22'900'000	SEK	-3'028'539	-234'645
IST Obligations étrangères hedged CHF	Opération à découvert	-16'475'000	USD	-14'964'407	-2'046'138
IST Obligations étrangères hedged CHF	Opération à découvert	4'100'000	PLN	-1'131'706	-48'198
<b>Total</b>				81'498'739	-7'922'710
IST Governo Bond hedged	Opération à découvert	-3'350'000	DKK	-548'650	-49'548
IST Governo Bond hedged	Opération à découvert	-18'500'000	EUR	-22'545'765	-2'012'800
IST Governo Bond hedged	Opération à découvert	-3'800'000	GBP	-5'377'114	-568'005
IST Governo Bond hedged	Opération à découvert	-279'000'000	JPY	-3'287'792	-412'536
IST Governo Bond hedged	Opération à découvert	-3'200'000	SEK	-423'202	-32'034
IST Governo Bond hedged	Opération à découvert	-8'300'000	USD	-7'538'973	-1'054'806
<b>Total</b>				-39'721'496	-4'129'729
IST Mixta Protector	Opération à découvert	2'300'000	EUR	2'802'987	210'872
IST Mixta Protector	Opération à découvert	72'000'000	JPY	848'462	4'932
IST Mixta Protector	Opération à découvert	550'000	USD	499'571	7'420
<b>Total</b>				4'151'020	223'224
<b>Total</b>				-117'069'215	-11'829'215

Groupe de placement	Futures	Contract	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST Mixta Protector	Long SMI FUTURE DEC11	7	CHF	385'910	6'300
IST Mixta Protector	Long GILT FUTURE DEC11	2	GBP	367'879	8'886
<b>Total</b>				753'789	15'186
IST Actions suisses Alternative Indexing	Long SMI FUTURE DEC11	32	CHF	1'764'160	43'740
IST Actions suisses Alternative Indexing	Long SMI MID PRICE FUT DEC11	221	CHF	2'360'280	11'050
<b>Total</b>				4'124'440	54'790
<b>Total</b>				4'878'229	69'976

A l'assemblée des membres de la  
Fondation d'investissement en faveur du personnel IST, Zurich

Zurich, le 24 octobre 2011

## Rapport de l'organe de révision

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié les comptes annuels (bilan et compte de résultats des fortunes collectives, compte d'exploitation, annexe et proposition du conseil de fondation concernant l'imputation de la perte résultant du bilan, pp. 48 à 69), la gestion ainsi que les placements de la Fondation d'investissement IST pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2011.

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

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

Selon notre appréciation, les comptes annuels, la gestion et les placements sont conformes à la législation suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

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

Ernst & Young SA

Patrik Schaller  
Expert en révision agréé  
(responsable du mandat)

Laura Sahli  
Experte en révision agréée

Annexe

- Comptes annuels (bilan et compte de résultats des fortunes collectives, compte d'exploitation, annexe et proposition du conseil de fondation concernant l'imputation de la perte résultant du bilan





## IST2 Fondation d'investissement

IST2 – Tour d'horizon	74
Evolution des fortunes collectives – IST2	75
Rétrospective de l'exercice 2010/2011	76
Fortunes collectives IST2	77
Principales positions en actions	78
Relevé de fortune et de performance	78
Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011	79
Compte d'exploitation et bilan 2011	80
Annexe au compte d'exploitation	81
Organes des fondations IST et IST2	84

### IST2

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

### Investisseurs

L’affiliation est ouverte aux institutions de prévoyance (deuxième et troisième piliers) exonérées de l’impôt fédéral direct qui remplissent, dans leur canton de domicile, les exigences de la loi cantonale sur l’exonération fiscale. L’acquisition de parts par des sociétés de fonds pour le compte de fonds institutionnels destinés exclusivement à des institutions du 2<sup>e</sup> pilier exonérées de l’impôt demeure réservée.

### Produits et prestations

Deux fortunes collectives, l’une en actions, l’autre mixte. Conseil indépendant et personnalisé dans le domaine des placements et de la gestion de fortune. Mise sur pied de cours de formation et publication du bulletin «IST Actuel».

### Exercice 1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre

Réinvestissement automatique des produits au début du mois d’octobre (capitalisation).

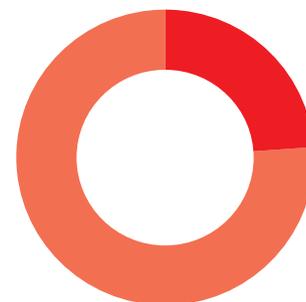
### Part des fortunes collectives au 30.09.2011

à la fortune brute, en %

en mio. CHF

■ 24 %	Fortunes collectives conformes à la LPP	8.2
■ 76 %	Fortunes collectives en actions	22.6

33.8



## Evolution des fortunes collectives – IST2

Evolution des fortunes collectives	Fortune		Virement au compte de capital par part		Rendement d'une parts		Rendement et variation de la valeur d'une part	
	en mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Actions suisses SPI Plus</b>	8.2	9.9	11.93	15.63	1.5%	2.1%	-11.1%	1.8%
Fortune collective en actions	8.2	9.9						
<b>Mixta Optima Balanced</b>	25.6	24.9	32.99	37.29	1.9%	2.2%	-1.8%	4.0%
Fortune collectives conformes à la LPP	25.6	24.9						
<b>Fortune brute (total comptable)</b>	33.8	34.8						

Fortunes collectives	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscriptions et rachats	Plus-value et moins-values en capital réalisés	Produit net
	en mio. CHF		en mio. CHF	en %			
	2011	2010	01.10.10 – 30.09.2011		2011	2011	2011
<b>Actions suisses SPI Plus</b>	8.2	9.9	-1.7	-17.2%	-0.7	-1.1	0.1
Fortune collectives en actions	8.2	9.9	-1.7	-17.2%	-0.7	-1.1	0.1
<b>Mixta Optima Balanced</b>	25.6	24.9	0.7	2.8%	1.1	-0.9	0.5
Fortune collectives conformes à la LPP	25.6	24.9	0.7	2.8%	1.1	-0.9	0.5
<b>Fortune brute (total comptable)</b>	33.8	34.8	-1.0	-2.9%	0.4	-2.0	0.6

## Rétrospective de l'exercice 2010/2011

---

Durant la période, le patrimoine des fortunes collectives de la Fondation IST2 a diminué de 2.9% à CHF 33.8 mios. Ce déclin résulte de moins-values de CHF 2.0 mios, de souscriptions nettes de CHF 0.4 mios ainsi que d'un excédent de recettes de CHF 0.6 mios.

Le patrimoine de la fortune collective ACTIONS SUISSES SPI PLUS se monte à CHF 8.2 mios. D'une année à l'autre, il a diminué de 17.2% ou CHF 1.7 mios en raison de rachats nets de CHF 0.7 mios, de moins-values de CHF 1.1 mios et d'un excédent de recettes de CHF 0.1 mios.

Le patrimoine de la fortune mixte MIXTA OPTIMA BALANCED s'élevait à CHF 25.6 mios au terme de l'exercice. Cet accroissement de CHF 0.7 mios se compose de souscriptions nettes de CHF 1.1 mios, de moins-values de CHF 0.9 mios et d'un excédent de recettes de CHF 0.5 mios.

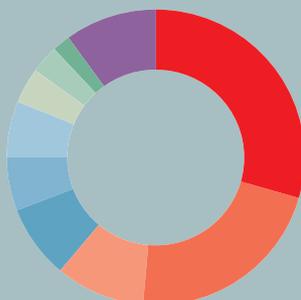
# Fortunes collectives IST2

## ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par branches (selon répartition MSCI) en %

- 30 % Pharma & Biotech.
- 22 % Alim., boissons et tabac
- 10 % Serv. financiers divers
- 8 % Biens d'équipement
- 6 % Assurances
- 6 % Matériaux
- 4 % Consommation durable
- 3 % Energie
- 2 % Equip. et serv. médicaux
- 10 % Autres

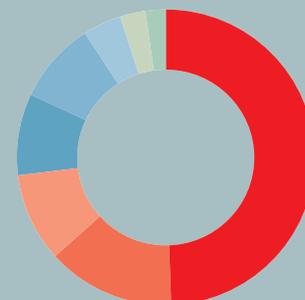


## MIXTA OPTIMA BALANCED (MOB)

### Structure du portefeuille au 30.09.2011

par catégories, en %

- 50 % Obligations CHF
- 14 % Actions CH
- 10 % Actions Etrangères
- 9 % Immobilier CH
- 9 % Obligations Etrangères
- 4 % Actifs Liquides
- 3 % Convertibles
- 2 % Immobilier Etranger



### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.08.2007 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	688.27 CHF
Distribution (capitalisée)	11.93 CHF
Performance sur 1 année	-11.08 %
3 ans Performance p. a.	-4.01 %
Risque p. a.	15.63 %
Marge d'erreur p. a.	0.44 %

Durant l'exercice sous revue, la fortune collective a dégagé une performance absolue clairement négative et légèrement inférieure à celle de l'indice SPI. Ce rendement relatif négatif s'explique principalement par une sélection peu judicieuse des titres, alors que l'allocation des actifs n'a pas eu d'impact sur le résultat. Les variables techniques MOMENTUM DE COURS A MOYEN TERME et VARIATION DU CONSENSUS DES ANALYSTES, resp. DES ESTIMATIONS BÉNÉFICIAIRES ont livré une contribution positive, contrairement aux ratios COURS/VALEUR COMPTABLE, COURS/EBIDTA et COURS/CASH-FLOW.

### Evolution comparée de la valeur d'une part et du benchmark

Indexation 31.08.2007 = 100



### Chiffres clés au 30.09.2011

Valeur d'inventaire	1'729.17 CHF
Distribution (capitalisée)	32.99 CHF
Performance sur 1 année	-1.82 %
3 ans Performance p. a.	2.47 %
Risque p. a.	5.26 %
Marge d'erreur p. a.	1.46 %

Avec la mise en place de la deuxième opération d'assouplissement quantitatif à la fin de l'automne 2010, la banque centrale américaine a posé les bases d'une hausse des cours boursiers. Le contexte est resté positif jusqu'au printemps malgré les débats suscités par l'endettement des Etats européens, puis les perspectives économiques se sont ternies et les marchés se sont véritablement effondrés en juillet/août. Les taux d'intérêt ont encore reculé dans les principaux pays. La performance en CHF a été influencée par les effets de change. La hausse spectaculaire du CHF a lourdement pesé sur les résultats. A l'exception des obligations en CHF et des placements immobiliers suisses, tous les segments ont enregistré une évolution négative durant l'exercice.

## Principales positions en actions

<b>Actions suisses SPI Plus (ASPI) (Benchmark: SPI)</b>	<b>2011</b>
Nestlé	20.0%
Novartis	16.4%
Roche (BJ)	12.7%
UBS	4.5%
ABB Ltd	4.4%

## Relevé de fortune et de performance

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

<b>Performance annuelle en %</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Actions suisses SPI Plus	-11.08%	1.83%	-2.39%
SPI	-10.51%	2.44%	-1.84%
Mixta Optima Balanced	-1.82%	3.96%	5.46%
Indice synthétique	-1.28%	4.60%	3.99%

### Fortune au 30 septembre de l'exercice 2011

<b>Fortunes en mio. CHF</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Actions suisses SPI Plus	8.2	9.9	49.4
Mixta Optima Balanced	25.6	24.9	24.6
<b>Fortune brute</b>	<b>33.8</b>	<b>34.8</b>	<b>74.0</b>

# Comptes annuels des fortunes collectives au 30 septembre 2011

	ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		MIXTA OPTIMA BALANCED (MOB)	
	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF	30.09.2011 CHF	30.09.2010 CHF
<b>Compte de fortune</b>				
Liquidités (avoirs à vue)	6'251	19'473	1'085'828	135'214
Parts d'autres fonds/groupes de placement	8'211'694	9'782'253	24'539'558	24'605'675
Autres actifs		87'117	19'482	210'120
Fortune totale	8'217'945	9'888'843	25'644'868	24'951'009
./. Engagements	-2'512	-3'386	-7'009	-10'445
<b>Fortune nette</b>	<b>8'215'433</b>	<b>9'885'457</b>	<b>25'637'859</b>	<b>24'940'564</b>
<b>Compte de résultats</b>				
Produit des liquidités			66	57
Produits des parts d'autres fonds/groupes de placement	177'267	248'905	545'908	621'287
Rétrocessions de tiers				
Rachat de produits courus lors de l'émission de parts	-4'522	-2'632	61'645	13'464
<b>Total des produits</b>	<b>172'745</b>	<b>246'273</b>	<b>607'619</b>	<b>634'808</b>
Intérêts passifs			159	86
Charges imputées aux fonds <sup>1</sup>	25'681	60'573	80'774	89'368
Contributions aux frais administratifs	6'671	10'819	18'214	14'941
Versement des produits courus lors du rachat de parts	-1'957	-40'864	19'322	2'353
<b>Total des charges</b>	<b>30'395</b>	<b>30'528</b>	<b>118'469</b>	<b>106'748</b>
<b>Produit net</b>	<b>142'350</b>	<b>215'745</b>	<b>489'150</b>	<b>528'060</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-538'047	-8'847'771	-468'931	-167'317
Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/ rachetées durant l'exercice	22'337	462'323	-34'316	-1'187
<b>Produit réalisés</b>	<b>-373'360</b>	<b>-8'169'703</b>	<b>-14'097</b>	<b>359'556</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-590'541	6'962'643	-434'947	613'770
<b>Résultat total</b>	<b>-963'901</b>	<b>-1'207'060</b>	<b>-449'044</b>	<b>973'326</b>
<b>Emploi du produit net</b>				
Produit net de l'exercice	142'350	215'745	489'150	528'060
Résultat retenu pour réinvestissement	142'350	215'745	489'150	528'060
<b>Variation de la fortune nette</b>				
Fortune nette au début de l'exercice	9'885'457	49'442'079	24'940'564	24'600'009
Emission de parts	4'857'481	5'015'260	4'131'390	3'355'134
Rachat de parts	-5'563'604	-43'364'822	-2'985'051	-3'987'905
Produit total de l'exercice	-963'901	-1'207'060	-449'044	973'326
<b>Fortune nette au terme de l'exercice</b>	<b>8'215'433</b>	<b>9'885'457</b>	<b>25'637'859</b>	<b>24'940'564</b>
<b>Evolution du nombre de parts en circulation</b>				
Position au début de l'exercice	12'717	64'715	14'161	14'521
Nombre de parts émises	6'013	5'954	2'372	1'944
Nombre de parts rachetées	-6'794	-57'952	-1'706	-2'304
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>11'936</b>	<b>12'717</b>	<b>14'827</b>	<b>14'161</b>
<b>Chiffres clés (par part, en CHF)</b>				
Valeur d'inventaire cat. I	688.27	774.02	1'729.17	1'761.22
Valeur d'inventaire cat. II				
Valeur d'inventaire cat. III		781.17		
Résultat retenu pour réinvestissement cat. I	11.93	15.63	32.99	37.29
Résultat retenu pour réinvestissement cat. II				
Résultat retenu pour réinvestissement cat. III		18.48		

<sup>1</sup> > Ce poste englobe l'ensemble des frais réclamés par les banques, notamment les droits de garde suisses et étrangers, les courtages suisses et étrangers, l'ensemble des frais et commissions, à l'exclusion des droits de timbre et des frais administratifs.

## Compte d'exploitation et bilan 2011

### Compte de résultats du 01.10.2010 au 30.09.2011

Charges	2011 CHF	2010 CHF	Produits	2011 CHF	2010 CHF
Frais de personnel	14'300	15'200	<b>Contribution aux frais administratifs</b>		
Loyer et frais généraux	1'000	1'100	Actions suisses SPi Plus	6'670	10'819
Publicité et imprimés	7'417	7'968	Mixta Optima Balanced	18'214	14'942
Assemblée des membres	500	500	<b>Total de contribution aux frais administratifs</b>	24'884	25'761
Révisions, conseil juridiques et autres	13'387	12'671	Intérêts, dividendes, honoraires, commissions	34'522	34'763
Excédent de recettes	23'006	23'085	Plus-value des placements propres	204	
<b>Total des charges</b>	<b>59'610</b>	<b>60'524</b>	<b>Total des produits</b>	<b>59'610</b>	<b>60'524</b>

### Bilan au 30 septembre 2011

Actifs	2011 CHF	2010 CHF	Passifs	2011 CHF	2010 CHF
Banques/poste	59'642	191'251	Passifs transitoires	47'852	54'244
Impôts anticipés récupérables	148'875		Fonds de réserve	123'000	113'000
Actifs transitoires	14'900	15'552	Réserve disponibles	23'000	13'000
			Report	6'559	3'474
			Excédent de recettes	23'006	23'085
<b>Total des actifs</b>	<b>223'417</b>	<b>206'803</b>	<b>Total de passifs</b>	<b>223'417</b>	<b>206'803</b>

## Annexe au compte d'exploitation

### Variation du capital propre en CHF

	Réserve disponibles	Fonds de réserve	Bénéfice issu du bilan <sup>2</sup>	Total
<b>Situation le 30.09.2009<sup>1</sup></b>	10'000	110'000	9'475	129'475
Attribution	3'000	3'000	-6'000	
Excédent de recettes (exercice 2009/2010)			23'085	23'085
<b>Situation le 30.09.2010<sup>1</sup></b>	13'000	113'000	26'559	152'559
Attribution	10'000	10'000	-20'000	
Excédent de recettes (exercice 2010/2011)			23'006	23'006
<b>Situation le 30.09.2011*</b>	23'000	123'000	29'565	175'565

1 > Avant utilisation de l'excédent des recettes

2 > Report et produit net

### Proposition du conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan 2011\*

	CHF
Report 2010	6'559
Bénéfice 2011	23'006
<b>Total</b>	<b>29'565</b>
Attribution aux réserves disponibles	10'000
Attribution au fonds de réserve	10'000
Report à nouveau	9'565

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

Zurich, le 25 octobre 2011

IST2 Fondation d'investissement

Yvar Mentha  
Président

Markus Nievergelt  
Président de la direction

A l'assemblée des membres de la  
Fondation d'investissement IST2, Zurich

Zurich, le 24 octobre 2011

## Rapport de l'organe de révision

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié les comptes annuels (bilan et compte de résultats des fortunes collectives, compte d'exploitation, annexe et proposition du conseil de fondation concernant l'imputation du bénéfice résultant du bilan, pp. 63 à 60 et 79 à 81), la gestion ainsi que les placements de la Fondation d'investissement IST2 pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2011.

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

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

Selon notre appréciation, les comptes annuels, la gestion et les placements sont conformes à la législation suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

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

Ernst & Young SA

Patrik Schaller  
Expert en révision agréé  
(responsable du mandat)

Laura Sahli  
Experte en révision agréée

Annexe

- Comptes annuels (bilan et compte de résultats de fortunes collectives, compte d'exploitation, annexe et proposition du conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan



## Organes des fondations IST et IST2

---

### Conseil de fondation

<b>Président</b>	<b>Yvar Mentha</b> , avocat	Conseiller indépendant
<b>Vice-président</b>	<b>Andreas Markwalder</b> , lic. éc. publ., responsable des placements	Caisse de pension GastroSocial, Aarau
<b>Membres</b>	<b>Reto Bachmann</b> , directeur <b>Marcel Berlinger</b> , directeur <b>Marc R. Bohren</b> , CFO <b>Werner Frey</b> , dr. <b>Fritz Hirsbrunner</b> , membre de la DG, vice-CEO et CFO <b>Urs Iseli</b> , dipl. féd. de responsable de caisse de pension, administrateur <b>Jean Wey</b> , avocat, président de la direction	Caisse de pension du canton de Soleure Caisse de pension ASGA, St-Gall Skyguide SA, Genève Expert indépendant, Zollikon Galenica SA, Berne Caisse de pension des Forces électriques bernoises, Berne Caisse de pension PKG, Lucerne

### Comité Nomination et compensation

<b>Président</b>	<b>Yvar Mentha</b> , avocat	Conseiller indépendant
<b>Membres</b>	<b>Andreas Markwalder</b> , lic. éc. publ., responsable des placements <b>Fritz Hirsbrunner</b> , membre de la DG, vice-CEO et CFO	Caisse de pension GastroSocial, Aarau Galenica SA, Berne

### Comité Mandats

<b>Président</b>	<b>Marcel Berlinger</b> , directeur	Caisse de pension ASGA, St-Gall
<b>Membres</b>	<b>Werner Frey</b> , dr. <b>Urs Iseli</b> , dipl. féd. de responsable de caisse de pension, administrateur <b>Jean Wey</b> , avocat, président de la direction	Expert indépendant, Zollikon Caisse de pension des Forces électriques bernoises, Berne Caisse de pension PKG, Lucerne

## Comité Marchés et produits

### Président

**Andreas Markwalder**, lic. éc. publ.,  
responsable des placements

Caisse de pension GastroSocial, Aarau

### Membres

**Reto Bachmann**, directeur  
**Marc R. Bohren**, CFO  
**Yvar Mentha**, avocat

Caisse de pension du canton de Soleure  
Skyguide SA, Genève  
Conseiller indépendant

## Organe de révision

Ernst & Young SA, Zurich

## Administration d'IST

**Markus Nievergelt**  
**Markus Anliker**  
**Mathis Stoffel**  
**Hanspeter Vogel**  
**André Bachmann**  
**Luigi Alois Fischer**  
**Andrea Guzzi**  
**Werner Ketterer**  
**Gregor Kleeb**  
**Alain Rais**

président de la direction  
directeur désigné  
directeur adjoint  
directeur adjoint  
sous-directeur  
sous-directeur  
sous-directeur  
sous-directeur  
sous-directeur  
sous-directeur

## Administration d'IST2

**Markus Nievergelt**  
**Markus Anliker**  
**Hanspeter Vogel**  
**Werner Ketterer**

président de la direction  
directeur désigné  
directeur adjoint  
sous-directeur

Le texte en allemand fait foi en cas de confusion

**Editeur**

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge  
IST2 Investmentstiftung  
Steinstrasse 21 | 8036 Zürich  
Tel. 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01  
info@istfunds.ch | www.istfunds.ch

**Design graphique**

effect AG, Zürich



**IST Investmentstiftung für Personalvorsorge**

**IST2 Investmentstiftung**

Steinstrasse 21 | 8036 Zürich

Tel 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01

info@istfunds.ch | www.istfunds.ch

**IST Investmentstiftung für Personalvorsorge**

**IST2 Investmentstiftung**

Rue de Langallerie 1 | 1003 Lausanne

Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01

info@istfunds.ch | www.istfunds.ch