

2015





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

|                                                                |    |
|----------------------------------------------------------------|----|
| Avant-propos du président et du directeur                      | 5  |
| Rétrospective de l'exercice 2014/2015                          | 6  |
| IST – Tour d'horizon                                           | 10 |
| Environnement                                                  | 12 |
| Sélection des gérants : approche « best in class »             | 16 |
| Exercice des droits de vote 2014/2015                          | 18 |
| Evolution des groupes de placements                            | 19 |
| Patrimoine des groupes de placements des exercices 2006 à 2015 | 21 |
| Performance et volatilité                                      | 22 |
| Compte de fortune des groupes de placements                    | 24 |
| Compte de résultats des groupes de placements                  | 38 |
| Compte d'exploitation et bilan                                 | 50 |
| Annexe – Compte d'exploitation                                 | 52 |
| Annexe – Informations de base et commentaires                  | 53 |
| Annexe – IST Immobilier Résidentiel Suisse                     | 63 |

## IST2 Fondation d'investissement

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| IST2 – Tour d'horizon                         | 72 |
| Evolution des groupes de placements           | 73 |
| Rétrospective de l'exercice 2014/2015         | 73 |
| Performance, volatilité et relevé de fortune  | 74 |
| Comptes annuels des groupes de placements     | 75 |
| Compte d'exploitation et bilan                | 77 |
| Annexe – Compte d'exploitation                | 78 |
| Annexe – Informations de base et commentaires | 79 |
| Règlement tarifaire IST et IST2               | 87 |
| Organes des fondations IST et IST2            | 89 |



## Avant-propos du président et du directeur



Yvar Mentha, Président et Markus Anliker, Directeur

Il est devenu encore plus difficile d'investir après la décision d'abolir le cours de change plancher de l'euro prise par la BNS le 15 janvier 2015 et le raffermissement subséquent du franc. Le marché pénalise ceux qui détiennent des classes d'actifs réputées sûres. Les placements à revenu fixe du segment de qualité supérieur ne rapportent plus rien, conserver des liquidités coûte de l'argent et la volatilité s'est accrue sur les marchés boursiers. Les alternatives qui s'offrent aux investisseurs sont toujours moins nombreuses et ces derniers ne peuvent plus obtenir un rendement sans encourir des risques.

En l'absence de sources de rendement dans les catégories de placement traditionnelles, les institutions de prévoyance se tournent vers l'immobilier et les placements alternatifs comme les infrastructures, les stratégies liées à l'assurance (ILS) ou le private equity. Durant l'exercice écoulé, les fondations d'investissement IST ont justement enregistré une forte croissance dans ces secteurs grâce au lancement de nouveaux produits. La Fondation IST3 a particulièrement profité de la vive demande d'investissements en infrastructure, comme en témoigne la progression à 445 millions des promesses de souscription reçues par le groupe de placements IST3 INFRA-STRUCTURE GLOBAL.

Dans le cadre du réexamen périodique des prestations et conditions du dépositaire

global, le mandat a été mis au concours avec le soutien d'un consultant. Après une analyse approfondie des offres soumises, le Conseil de fondation a décidé de renouveler le mandat attribué à la Banque Lombard Odier & Cie SA. IST a par ailleurs déménagé. Les fondations d'investissement ont en effet quitté la Steinstrasse après 14 ans, pour emménager à la Manessestrasse en novembre 2014, dans des bureaux modernes qui ont permis de concrétiser un concept d'open space offrant une grande flexibilité pour l'aménagement de postes de travail ergonomiques. Nos collaborateurs très motivés et engagés ainsi que les membres du Conseil de fondation et des divers comités de placement sont les garants de notre succès. Nous les remercions pour la collaboration fructueuse des douze mois écoulés. Un grand merci également à nos investisseurs pour la confiance qu'ils nous témoignent.

Zurich, octobre 2015

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mentha'.

Yvar Mentha, Président du Conseil de fondation

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Anliker'.

Markus Anliker, Directeur

## Rétrospective de l'exercice 2014/2015



### Membres du conseil

de gauche à droite :

Fritz Hirsbrunner

Jean Wey

Prof. Dr. J.-A. Schneider

Dr. Werner Frey

Yvar Mentha

Urs Iseli

Reto Bachmann

Absents :

Andreas Markwalder

Marc R. Bohren

### Lancement de nouveaux groupes de placements

#### **GLOBE INDEX HEDGED CHF**

Le groupe de placements IST GLOBE INDEX HEDGED CHF a été lancé à la fin juin 2015 en collaboration avec une grande institution de prévoyance, avec un volume initial de CHF 95 millions. Ce nouveau groupe de placements complète de manière idéale notre palette de produits indicels. En effet, les institutions de prévoyance sont toujours plus nombreuses à vouloir couvrir le risque de change également sur leurs positions en actions. Etant donné qu'aucune commission d'émission ou de rachat n'est perçue, cette solution permet de passer de la variante non couverte à la variante couverte à des conditions avantageuses.

#### **IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL**

Le nouveau groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL a été lancé avec succès et suscite un vif intérêt de la

part des investisseurs. Des promesses de capital pour un montant total de CHF 445 millions ont été reçues après les deux closings du 30 juin 2014 et du 30 juin 2015. Les fondateurs et les premiers investisseurs forment un groupe d'institutions de prévoyance de renom qui investissent de manière avantageuse dans des infrastructures du monde entier par le biais de la plateforme d'IST3. Le groupe de placements ne sera pas rouvert aux souscriptions avant que les capitaux promis aient été investis.

#### **IST3 SWISSGRID et IST3 SWISSGRID ADL**

A la mi-mars 2015, la fondation IST3 a lancé les deux groupes de placements IST3 SWISSGRID et IST3 SWISSGRID ADL en collaboration avec six grandes institutions de prévoyance. Les deux groupes de placements détiennent 49,9% du capital d'Alpiq Grid Beteiligungs AG (AGB) ainsi qu'un prêt d'actionnaire accordé à Swissgrid.

## Projets de nouveaux groupes de placements

### INSURANCE LINKED STRATEGIES

La stratégie et les directives de placement du nouveau groupe de placements ont été définies et implémentées à l'instigation de trois grandes institutions de prévoyance et en étroite collaboration avec elles.

Le gestionnaire du groupe de placements Securis Investment Partners LLP a été sélectionné avec le concours de SIGLO Capital Advisors AG, une société de conseil spécialisée dans les ILS. Fondée en 2005 en partenariat avec le leader de la réassurance Swiss Re, la société Securis peut se prévaloir d'une longue expérience couronnée de succès dans le domaine des ILS. L'objectif du nouveau groupe de placements est de constituer un portefeuille plutôt conservateur de contrats d'assurance, pour la plupart non négociables (contrats de gré à gré), afin d'obtenir un rendement nettement supérieur à celui d'un simple Cat Bond (prime d'illiquidité) avec une liquidité toutefois inférieure.

### ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND

Robeco est responsable du mandat depuis septembre 2015. Par rapport au gestionnaire précédent, l'approche quantitative ne se focalise plus uniquement sur le rende-

ment du dividende, mais prend également en considération des facteurs de risque (faible volatilité) et de momentum. Le portefeuille géré selon les critères éthiques et de développement durable comporte un nombre plus important de positions et se caractérise donc par une diversification plus large. Etant donné que la gamme d'IST englobe déjà des groupes de placements gérés selon une approche de minimum variance, ce repositionnement s'inscrit parfaitement dans notre stratégie produits.

### IST EUROPE SMALL MID CAPS

Faute d'un volume suffisant, le sous-mandat EUROPE SMALL MID CAPS attribué à Kempen a été résilié à la fin février 2015 et les titres ont été intégrés dans le mandat de Columbia Threadneedle. Le gestionnaire suit une stratégie orientée croissance. Son objectif est d'acheter des titres d'entreprises de grande qualité à un prix raisonnable selon une approche bottom-up. Les candidats potentiels se caractérisent par des avantages concurrentiels pérennes, un bilan sain et une rentabilité élevée des capitaux investis. Des investissements sont par ailleurs effectués dans des entreprises en situation spéciale, susceptibles de profiter d'une restructuration de leur base de coûts ou de capital ou d'un changement à la direction.

## Membres du conseil de fondation et des comités de CF

|                           | Au CF depuis | Elu jusqu'en | Comité du CF Marchés et produits | Comité du CF Mandats | Comité du CF Nomination et compensation |
|---------------------------|--------------|--------------|----------------------------------|----------------------|-----------------------------------------|
| Reto Bachmann             | 2006         | 2016         |                                  | Membre               |                                         |
| Marc R. Bohren            | 2006         | 2016         |                                  | Membre               |                                         |
| Dr. Werner Frey           | 1998         | 2016         |                                  |                      | Membre                                  |
| Fritz Hirsbrunner         | 2006         | 2016         |                                  |                      | <b>Président</b>                        |
| Urs Iseli                 | 2000         | 2016         |                                  | Membre               |                                         |
| Andreas Markwalder        | 2002         | 2016         | <b>Président</b>                 |                      | Membre                                  |
| Yvar Mentha               | 2010         | 2016         | Membre                           |                      | Membre                                  |
| Prof. Dr. J.-A. Schneider | 2014         | 2016         |                                  |                      |                                         |
| Jean Wey                  | 2006         | 2016         |                                  | <b>Président</b>     |                                         |

### **IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE**

Le groupe de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE a acquis le complexe « Zypressenhof » dans le nouveau quartier de Limmatfeld à Dietikon avec effet rétro-actif au 1er décembre 2014. Ce complexe achevé au début de 2014 était presque entièrement loué à la date de la transaction ; il se compose de 134 appartements et de quelques surfaces administratives ou commerciales. Aucune autre transaction n'a pu être conclue jusqu'à la fin septembre. Le portefeuille englobe sept immeubles totalisant 241 unités d'habitation et représentant une valeur vénale supérieure à CHF 130 millions, répartis sur six sites en Suisse alémanique. Nous cherchons toujours à étoffer le portefeuille, mais le marché immobilier est difficile et les objets répondant à nos exigences de qualité et de rentabilité sont rares. C'est pourquoi la direction met l'accent sur l'optimisation des objets en portefeuille (réduction des surfaces vacantes, contrôle des coûts).

### **Appel d'offres pour les prestations de dépositaire et de direction de fonds**

Lors de sa séance du 31 octobre 2014, le Conseil de fondation d'IST/IST2 a décidé de comparer les prestations fournies par la Banque Lombard Odier & Cie SA avec celles des concurrents sur le marché, dans l'objectif de réduire les coûts. Après une analyse du marché et des vérifications approfondies, le comité du Conseil de fondation assisté par un conseiller externe a décidé de maintenir le mandat de dépositaire et de direction de fonds attribué

à la Banque Lombard Odier & Cie SA. En effet, la solution système intégrée de cet établissement est moderne et a fait ses preuves et son modèle tarifaire est très compétitif.

### **Communication et marketing**

#### **Assemblée des investisseurs 2014**

L'assemblée des investisseurs d'IST et d'IST2 a eu lieu le 27 novembre 2014 au Theater Basel. Au total, 56 personnes y ont participé. Au terme de la partie statutaire, le professeur Jacques-André Schneider a été élu à l'unanimité en qualité de nouveau membre du Conseil de fondation d'IST et d'IST2. Après l'introduction et une présentation de l'institution de prévoyance du Theater Basel par Guy Stark, gérant et directeur exécutif adjoint du Theater Basel, l'humoriste Dr. Walter B. Grünsparn a fait rire les participants avec une satire sur le thème de la prévoyance vieillesse. Les membres présents ont ensuite été conviés à une intéressante visite du théâtre, suivie d'un déjeuner.



## Administration et personnel

### Déménagement à la Manessestrasse à Zurich

Le 14 novembre 2014, IST a emménagé dans ses nouveaux bureaux à la Manessestrasse 87 à Zurich. Ce changement a été très bien accepté ; les nouveaux équipements de bureau satisfont aux dernières normes en matière d'ergonomie et le concept d'open space contribue à faciliter la communication entre les diverses équipes.

### Nouveau collaborateur

Le 1<sup>er</sup> novembre 2014, Marcel Oberholzer est entré au département Finances et administration d'IST et assure depuis lors la suppléance de Werner Ketterer.

### Changement au sein du Conseil de fondation

Serge Ledermann s'est retiré du Conseil de fondation au 28 février 2015. Nous tenons à le remercier vivement pour sa contribution au développement des fondations IST et IST2.

### Collaborateurs d'IST

de gauche à droite:

Henning Buller

Thomas Nellen

Michel Winkler

Gregor Kleeb

Irish Schütz-Jendt

Werner Ketterer

Markus Anliker

Marcel Oberholzer

Alessia Torricelli Dolfi

Alain Rais

Hanspeter Vogel

Stephan Schmidweber

Andrea Guzzi

Absent :

André Bachmann

## Fondation

La Fondation d’investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST a été créée en 1967 par 12 caisses de pension de droit public ainsi que des banques privées, des fiduciaires et des sociétés industrielles. Elle est la plus ancienne fondation de placement de Suisse et compte actuellement 457 membres.

## Investisseurs de la fondation et informations légales

Les investisseurs d’IST sont :

- des institutions de prévoyance professionnelle 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).
- les personnes chargées de la gestion des placements collectifs de ces institutions, qui sont soumises à la supervision de l’autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) et investissent exclusivement les avoirs de ces institutions auprès de la fondation.

|                                              |                                                                                                                                    |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Exercice                                     | du 1 <sup>er</sup> octobre au 30 septembre ; réinvestissement automatique des revenus (capitalisation) au début du mois d’octobre  |
| Banque dépositaire                           | Banque Lombard Odier & Cie SA, Genève                                                                                              |
| Représentants au Conseil de fondation        | 6 caisses de pension (investisseurs) et 3 experts indépendants                                                                     |
| Exercice des droits de vote des actionnaires | Avec le soutien d’experts, le Conseil de fondation exerce les droits de vote liés aux actions de sociétés suisses détenues par IST |
| Organe de contrôle                           | Ernst & Young                                                                                                                      |
| Contrôle des investissements                 | Ernst & Young, comité «Mandats» du Conseil de fondation d’IST                                                                      |
| Autorité de surveillance                     | Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP)                                                         |

## Gestion des portefeuilles

La gamme de produits d’IST se compose de 34 groupes de placements (obligations, actions, immobilier et fortunes mixtes) actuellement gérées par 12 gestionnaires de fortune externes. La gestion des groupes de placements mixtes MIXTA OPTIMA est assurée à l’interne par IST.

|                                                                          |                                   |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| IST Fondation d’investissement pour la prévoyance en faveur du personnel | Lombard Odier Investment Managers |
| Bank Syz & Co. SA                                                        | Pictet Asset Management           |
| Columbia Threadneedle                                                    | Quoniam Asset Management          |
| GAM IM                                                                   | Robeco                            |
| Hermes Fund Managers                                                     | Swiss Rock                        |
| Kempen Capital Management                                                | Wellington                        |

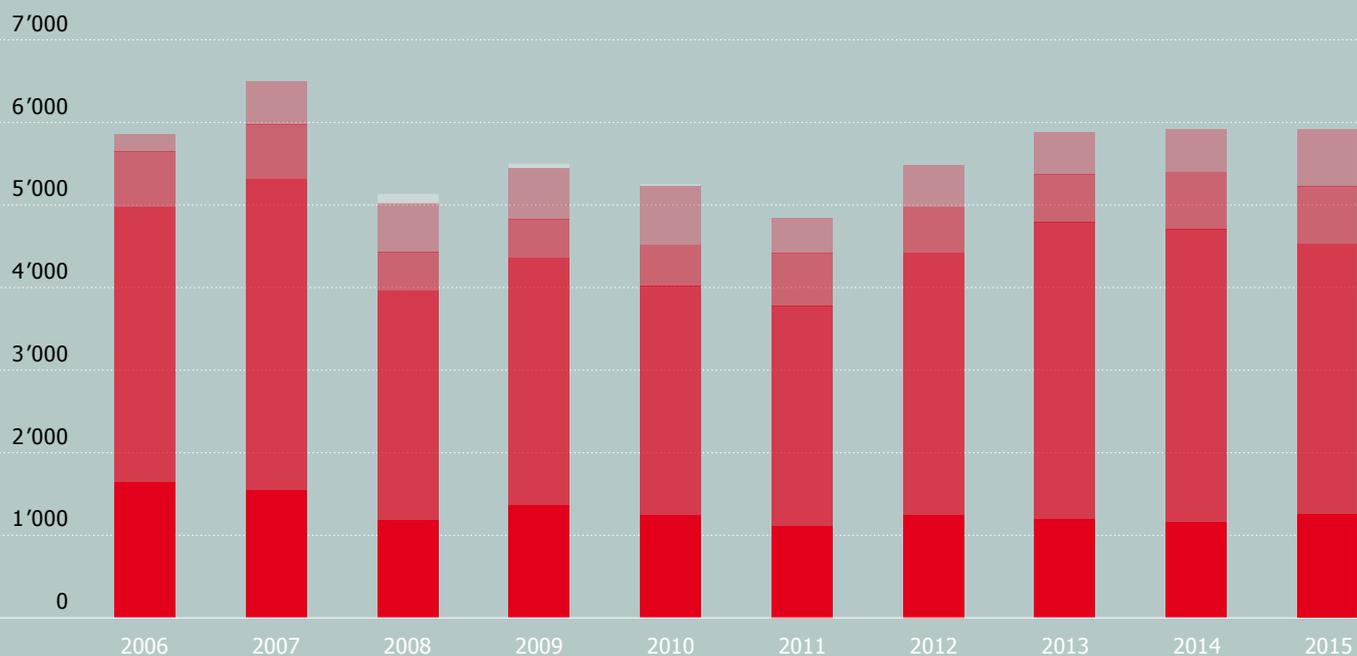
Les sociétés en charge de la gestion des actifs des groupes de placements se trouvent sous la surveillance de la FINMA ou toute autre autorité de surveillance étatique comparable. La fondation d’investissement est soumise à la LPP selon art. 53g.

## Groupes de placements au 30 septembre 2015

| en % de la fortune brute                         | en mio. CHF    |
|--------------------------------------------------|----------------|
| <b>21 %</b> Groupes de placements en obligations | 1’259.7        |
| <b>57 %</b> Groupes de placements en actions     | 3’316.7        |
| <b>11 %</b> Groupes de placements mixtes         | 641.6          |
| <b>11 %</b> Groupes de placements immobiliers    | 629.1          |
|                                                  | <b>5’847.1</b> |

## Evolution de la fortune consolidée (fortune nette) au 30 septembre 2015

en mio. CHF



- Groupes de placements en obligations
- Groupes de placements en actions
- Groupes de placements mixtes
- Groupes de placements immobiliers
- Produits alternatifs

## Conditions de marché 2015

**En 2015, l'économie de la zone euro a connu une évolution plus favorable que prévu. Etant donné la conjoncture internationale hésitante, les experts mettent cependant en garde contre un repli des marchés. Des statistiques conjoncturelles décevantes ont été publiées notamment en Chine, mais également dans d'autres grands pays émergents comme le Brésil. Les marchés boursiers très volatils ont été marqués par la politique monétaire toujours très accommodante des banques centrales et par l'émergence de craintes sur la conjoncture.**

### Les marchés financiers restent dominés par la politique monétaire

En octobre 2014, la banque centrale américaine a mis un terme à son programme de rachat d'actifs qu'elle avait réduit graduellement. En novembre, le président de la BCE Mario Draghi a annoncé son intention de relever la somme du bilan à 1'000 milliards d'euros en deux ans. Depuis mars 2015, la BCE achète ainsi chaque mois des titres pour un montant de 60 milliards d'euros, cela au moins jusqu'en septembre 2016. Comme la Banque centrale du Japon a elle aussi augmenté son programme de rachat d'actions, la liquidité s'est encore

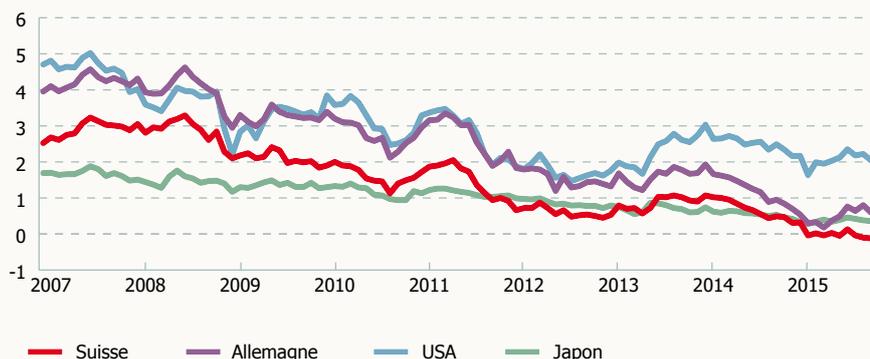
accrue durant la période. En décembre 2014, des taux d'intérêt négatifs ont également été introduits en Suisse afin de lutter contre les pressions à la hausse exercées sur le franc. Celles-ci sont cependant devenues si fortes que la BNS a décidé, le 15 janvier 2015, d'abolir le cours de change plancher de l'euro et de fixer simultanément le taux d'intérêt négatif à -0,75 %. Ces mesures ont provoqué une forte correction sur le marché suisse et une envolée du franc. Les taux à long terme en euros ont encore sensiblement reculé à l'annonce des décisions de la BNS et ceux des obligations suisses jusqu'à 10 ans sont tombés en territoire négatif après l'abolition du cours de change plancher. Les Bourses ont à nouveau été soutenues par les importantes liquidités disponibles et l'absence d'alternatives de placement, atteignant pour la plupart de nouveaux sommets historiques. Avec l'aggravation du problème de la dette grecque et l'émergence de craintes sur la conjoncture chinoise, elles ont ensuite plongé au 3<sup>ème</sup> trimestre.

### L'économie américaine se montre robuste après un 1<sup>er</sup> trimestre mitigé

Les statistiques économiques pour le 1<sup>er</sup> trimestre se sont révélées décevantes, même si le taux d'expansion initialement

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

en %



Source: Bloomberg, 30.09.15

estimé à -0,2 % a été revu à la hausse à +0,6%. La forte baisse du prix du pétrole a d'une part poussé l'industrie pétrolière à réduire ses investissements de près de moitié. D'autre part, ce phénomène n'a pas eu l'effet positif attendu sur la consommation. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, la croissance économique s'est ensuite nettement accélérée pour atteindre 3,7 %. Cette reprise repose sur une large base et toutes les branches hormis les importations y ont contribué. Le secteur immobilier et la construction s'inscrivent également en nette progression. Selon les premiers chiffres pour le 3<sup>ème</sup> trimestre, le rythme de la croissance pourrait se maintenir.

### La zone euro affiche une croissance peu spectaculaire, mais régulière

L'économie européenne a enregistré une croissance de 1 % en 2014. Le problème de la dette n'est pas résolu et s'est au contraire aggravé sous l'effet d'une dynamique négative, en particulier en France et en Italie. En dépit de cela et malgré l'incapacité de lancer les réformes économiques libérales nécessaires, la croissance annuelle pourrait atteindre 1,3 % sur l'année après la performance enregistrée au 1<sup>er</sup> semestre. La baisse du prix du pétrole a également augmenté le pouvoir d'achat des consommateurs européens. Le programme de rachat de titres de la BCE affaiblit l'euro, ce qui se traduit par une progression de l'inflation induite par la hausse du prix des produits importés et renforce la capacité concurrentielle des exportateurs. Cette situation a donné un coup d'accélérateur à l'économie allemande déjà très compétitive. Les sanctions à l'encontre de la Russie et les négociations laborieuses menées avec la Grèce durant l'été n'ont pas eu d'impact notable sur l'évolution conjoncturelle.

### L'économie suisse pâtit du franc fort

Après la progression de 2,0 % du produit intérieur brut helvétique en 2014, l'abolition du cours de change plancher de l'euro a brutalement ralenti l'économie. Au 1<sup>er</sup> trimestre, la croissance s'est contractée de 0,2 %, pour s'inscrire ensuite en hausse de 0,2 % au 2<sup>ème</sup> trimestre contre toute attente. En raison du franc fort, les économistes s'attendaient en effet à un nouveau repli.

### Craintes d'un effondrement de la croissance en Chine

L'année dernière, l'économie chinoise a connu une expansion de 7,4 % légèrement supérieure aux prévisions. Le fait que la consommation ait pour la première fois contribué à plus de moitié (51.2 %) à la croissance mérite d'être souligné. La même tendance a été observée dans le secteur des services, qui a crû davantage que l'industrie. La transformation de l'économie d'une croissance alimentée par les investissements vers une croissance alimentée par la consommation avance lentement, mais sûrement. L'activité d'investissement devrait continuer de fléchir en raison des surcapacités existantes, surtout dans l'immobilier. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, l'expansion

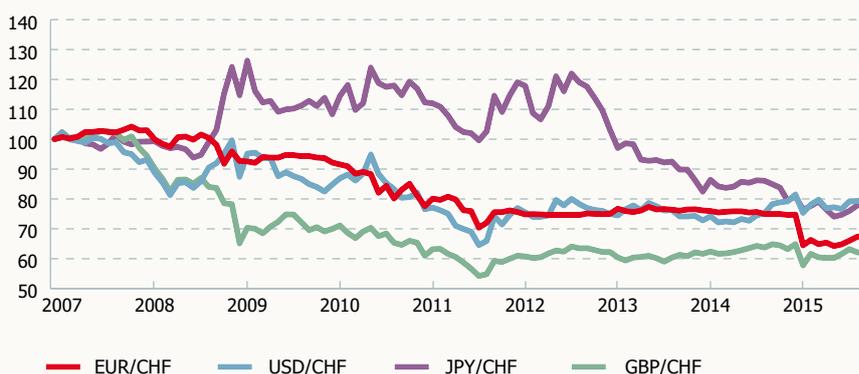
économique s'est révélée supérieure aux attentes et a atteint 7 %. En août, la banque centrale chinoise a modifié le système de fixation du cours du yuan. Les craintes sur la conjoncture qui ont germé à ce moment après la publication de statistiques macroéconomiques décevantes ont provoqué une forte correction des marchés boursiers.

### Politique monétaire toujours expansionniste

Durant l'exercice sous revue, les banques centrales des pays industrialisés ont continué d'inonder les marchés financiers de liquidités. La Réserve fédérale américaine (Fed) a suspendu ses rachats d'emprunts comme elle l'avait annoncé au mois d'octobre dernier, mais cela n'a réduit que légèrement le rythme de l'expansion monétaire. A l'inverse, la banque centrale européenne a communiqué au mois de novembre son intention d'augmenter son bilan de 1'000 milliards d'euro. Le 22 janvier, Mario Draghi a ensuite annoncé un vaste programme de rachat de titres portant sur plus de 1'100 milliards d'euros. Cette mesure vise à ramener l'inflation légèrement au-dessous de 2 %. Pour atteindre son objectif d'inflation de 2 %

### Evolution des taux de change

indexée au 31.12.2006 = 100



Source: Bloomberg, 30.09.15

également, la Banque du Japon injecte elle aussi 60 milliards de dollars par mois dans le marché. Globalement, l'expansion de la masse monétaire a donc été encore plus forte que l'année précédente. Les marchés financiers internationaux sont toujours dominés par la politique des banques centrales. Un premier relèvement des taux d'intérêt se profile aux Etats-Unis, mais la Fed repousse sans cesse le moment de sa concrétisation et attend la publication de diverses données. L'intention de la BCE d'augmenter son bilan a contraint la Banque nationale suisse à abolir le cours de change plancher en janvier. Dans la foulée, elle a abaissé à  $-0,75\%$  le taux d'intérêt négatif sur les avoirs déposés chez elle par les banques commerciales introduit en décembre dans le but d'affaiblir le franc suisse.

### Volatilité accrue sur les marchés boursiers avec l'émergence de craintes

Après la forte correction des marchés boursiers liée à la suspension du programme de rachat d'emprunts de la banque centrale américaine en octobre 2014, l'amélioration des statistiques économiques et des résultats des entreprises ont conduit à un redressement des cours vers la fin de

l'année. De nombreux indices ont ainsi atteint de nouveaux sommets durant les derniers mois de l'année.

Le marché suisse des actions s'est effondré en réaction à l'abolition du cours de change plancher de l'euro, puis la situation s'est rapidement stabilisée. L'absence d'alternatives de placement, la perspective de l'assouplissement quantitatif (QE) annoncé par la BCE et, enfin, les rachats massifs d'obligations par cette dernière ont poussé les Bourses européennes et suisse à la hausse. L'amélioration des statistiques économiques dans l'UE et la baisse du prix du pétrole ont également constitué un soutien.

Après l'échec des négociations avec les créanciers européens, la volatilité des marchés financiers a nettement augmenté en raison des craintes d'une sortie de la Grèce de l'euro et les Bourses ont subi de fortes corrections. La conclusion d'un accord entre la Grèce et ses créanciers concernant les mesures à prendre pour sortir de la crise de la dette, l'accélération de la croissance aux Etats-Unis au 2<sup>ème</sup> trimestre et la publication de statistiques économiques confirmant l'embellie conjoncturelle en Europe ont ensuite déclenché un redressement temporaire des Bourses. Puis les chiffres décevants en provenance

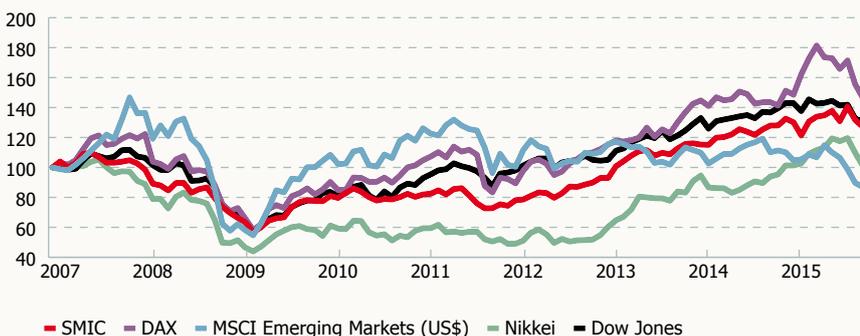
de la Chine, le ralentissement de la croissance et l'affaiblissement de la monnaie de nombreux pays émergents ainsi que l'effondrement du prix de certaines matières premières ont conduit à d'importantes moins-values au 3<sup>ème</sup> trimestre.

### Pas de revirement des taux en vue

Durant la période, les taux d'intérêt à long terme ont encore diminué sous l'effet de la politique monétaire extrêmement accommodante. Alors que le rendement des emprunts de la Confédération à 10 ans atteignait encore  $0,32\%$  en 2014, il est tombé en territoire négatif à la suite des mesures annoncées par la BNS en janvier et se situait à  $-0,10\%$  à la mi-septembre. A l'annonce de la décision de la BCE de procéder à un QE, le rendement des emprunts souverains des principaux pays d'Europe est devenu négatif pour les durées allant jusqu'à plusieurs années. Le relèvement des taux attendu en septembre aux Etats-Unis ne s'est pas matérialisé, car la banque centrale veut attendre de savoir dans quelle mesure le ralentissement de la croissance en Chine et dans les pays émergents impactera l'économie américaine.

### Evolution des marchés boursiers en monnaies locales

indexée au 31.12.2006 = 100



Source: Bloomberg, 30.09.15



ARCTICVS

OCEANVS

MARE ACCIPITRUM

MARE DEL VIRIDIS

NORT

REGIONES

PRINCIP

AMAZONVM

BRAS

CLAP

MA

CORNI

Fig. II

00

320

340

NW

N

NE

20

40

60

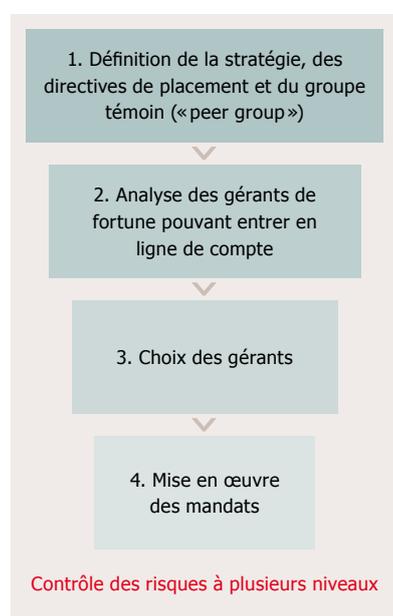
80

E

## Sélection des gérants : approche « best in class »

**Les gérants de nos groupes de placements sont sélectionnés en totale indépendance. Dans le processus de sélection, une attention particulière est accordée à l'aspect des coûts et à la négociation de conditions avantageuses. En qualité d'organisation à but non lucratif, ces avantages bénéficient pleinement aux investisseurs de la fondation.**

### Aperçu de la sélection de gérants



### Approche « best in class » – un accès avantageux à des compétences de gestion de qualité

Afin d'éviter d'emblée les conflits d'intérêts, la gestion des différents groupes de placements (fonds) est confiée à des gérants de fortune externes expérimentés. Après une analyse approfondie et détaillée, nous sélectionnons pour chaque mandat les spécialistes qui nous paraissent les plus qualifiés pour atteindre nos objectifs et ceux de nos investisseurs. Cette approche « best in class » est soutenue et encouragée par notre service d'analyse indépendant des concepteurs de produits et des gérants de fortune.

#### 1. Définition de la stratégie, des directives de placement et du groupe témoin (« peer group »)

La stratégie ainsi que les directives de placement définies constituent le point de départ de notre processus indépendant et transparent de sélection des gérants de fortune. Ces directives comprennent notamment des précisions concernant les objectifs d'investissement, les restrictions de placement, les exigences réglementaires, l'univers de placement et l'indice de référence. Un premier filtrage des prestataires pouvant entrer en ligne de compte est effectué sur cette base, puis les gérants de fortune susceptibles de satisfaire aux exigences (groupe témoin ou « peer group ») sont présélectionnés sur la base de critères quantitatifs et qualitatifs provenant de banques de données internes et externes.

#### 2. Analyse des gérants de fortune pouvant entrer en ligne de compte

Après une première évaluation, nous allons un pas plus loin et identifions les candidats qui feront l'objet d'une sélection plus poussée sur la base d'un catalogue de critères prédéfinis. Dans une deuxième étape, les gérants de fortune externes sont priés de compléter un questionnaire de due diligence détaillé. Ces questionnaires font l'objet d'une analyse rigoureuse à la lumière de critères qualitatifs et quantitatifs et sont évalués de façon objective. Des analyses de style, des analyses de gestionnaires provenant de banques de données et des références de tiers permettent aussi de formuler pour chaque gestionnaire une recommandation solidement étayée. Les trois à quatre candidats restants sont invités à un concours.

#### 3. Prise de décision en vue de la sélection des gérants de fortune

Les gestionnaires de fortune sélectionnés présentent leur concept de placement et leur processus d'investissement au comité « Marchés et produits » du Conseil de fondation. Le choix se porte sur le meilleur gestionnaire de fortune, qui se verra attribuer la responsabilité du mandat. Afin de réduire au maximum les risques opérationnels et structurels, le gestionnaire choisi est soumis à une procédure de due diligence complète. Le Conseil de fondation d'IST ne donne son feu vert pour l'établissement d'un contrat avec le nouveau gestionnaire de fortune que si cette procédure est couronnée de succès.

#### 4. Mise en œuvre des mandats – Efficacité grâce aux voies décisionnelles courtes

Au terme de ce processus de sélection clairement structuré, le mandat est exercé conformément aux directives de placement définies préalablement. La fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST et ses partenaires se chargent de sa mise en œuvre.

#### Contrôle des risques à plusieurs niveaux

IST attache une grande importance à la sécurité et a adopté une perspective de réflexion responsable orientée solutions et basée sur une longue expérience professionnelle. Le contrôle des investissements garantit une surveillance efficace, compétente et objective des gérants de fortune externes et des décisions prises et a une influence décisive sur la performance à long terme. La conformité des mandats avec la

stratégie d'investissement et les directives de placement fait l'objet d'une surveillance qualitative et quantitative permanente.

Le but est d'atteindre les objectifs de placement définis en respectant les prescriptions relatives au risque.

Le contrôle des risques a lieu à trois niveaux :

- Surveillance des gérants de fortune (notamment changements de personnel, structure organisationnelle, opérations de sociétés, etc.)
- Surveillance et analyse des mandats (notamment analyse de rendement/risque, des positions et de l'orientation stratégique, comparaisons avec les produits de la concurrence etc.)
- Respect des directives de placement / conformité (notamment contrôles quotidiens, hebdomadaires et mensuels effectués à l'interne mais également par des instances externes)

#### Mécanismes de contrôle fiables et contrôle des mandats attribués

Le mécanisme de contrôle englobe le personnel de l'équipe produits, le comité « Mandats » du Conseil de fondation, le dépositaire ainsi que l'organe de révision Ernst & Young. Les risques liés au personnel et aux processus sont surveillés en permanence et minimisés grâce à l'établissement de rapports standardisés et à des conférences téléphoniques ou des réunions régulières avec les gestionnaires de fortune. Si les résultats obtenus divergent durablement des objectifs visés, les gestionnaires de fortune sélectionnés sont contrôlés dans le cadre d'un processus structuré. Le gestionnaire de fortune défaillant est ensuite placé sur une liste de surveillance interne. Si aucune amélioration n'intervient, le mandat est remis au concours et le processus de sélection du gérant est répété de A à Z. Les coûts relatifs au contrôle des investissements sont compris dans notre offre de services.

## La plateforme de services des fondations IST offre des solutions sur mesure pour les grandes institutions de prévoyance

**La mise à disposition de la plateforme de service des fondations IST pour la mise en œuvre de solutions d'investissement sur mesure fait partie intégrante des axes de développement stratégiques. Les institutions de prévoyance suisses peuvent ainsi profiter d'une architecture moderne à des coûts avantageux.**

Les caisses de pensions ont la possibilité de se regrouper sous la forme de clubs d'investissement (ou encore club deals) pour réaliser des investissements dans des domaines relativement plus complexes (niches), de manière contrôlée et à moindre coût. Elles peuvent ainsi définir ensemble la politique d'investissement d'un produit et participer activement aux choix d'un

gérant. Les institutions de prévoyance de toute taille peuvent profiter du « pooling ». Les clubs d'investissement favorisent par ailleurs l'échange d'information et l'augmentation du savoir-faire des participants, c'est donc un élément non négligeable. La sélection du gérant s'opère selon un processus éprouvé et développé en interne depuis longue date. Le proces-

sus couvre également le contrôle en continu des gérants et de leurs performances. Le remplacement d'un gérant n'ayant pas atteint ses objectifs de performances sera discuté avec les investisseurs tout en considérant l'aspect des coûts de transition. En tant qu'organisation indépendante à but non lucratif, IST partage les mêmes intérêts que les caisses de pensions : un accès aux meilleures solutions d'investissement à moindre coût.

# Exercice des droits de vote dans l'intérêt des investisseurs

**IST assume ses responsabilités d'actionnaire en exerçant activement ses droits de vote auprès de toutes les sociétés suisses cotées dont elle détient des actions.**

Suite à l'adoption de l'initiative sur les rémunérations abusives le 3 mars 2013, les institutions de prévoyance suisses ont le devoir d'exercer systématiquement et de manière transparente leurs droits de participation dans les sociétés anonymes suisses dont elles détiennent des actions.

### Longue expérience

Depuis des années déjà, l'exercice des droits de vote fait partie intégrante de la politique d'affaires d'IST dans le segment des actions suisses. Les décisions en la matière se basent sur l'avis de zRating, spécialiste reconnu.

### Une procédure structurée et professionnelle

Une proposition de vote fondée sur les analyses et recommandations du conseiller externe indépendant est soumise au comité «Nomination et Compensation» du Conseil de fondation d'IST, qui vérifie son bien-fondé et l'approuve. Les décisions de vote se basent sur le règlement ad hoc du Conseil de fondation. Le principe est le suivant : les voix doivent être exercées dans l'intérêt à long terme des investisseurs, respectivement de la société anonyme et de ses actionnaires. Les intérêts des autres parties prenantes sont également pris en considération dans cette réflexion de fond. Ce principe indique la voie à suivre, notamment

dans des situations difficiles ou lorsque des points particuliers sont à l'ordre du jour, comme des propositions de fusion ou de scission. Les droits de vote sont généralement exercés par la direction du fonds ou par un représentant indépendant ; IST ne participe pas directement aux assemblées générales.

Le choix du conseiller indépendant est régulièrement revu par le Conseil de fondation d'IST. Pour l'exercice 2014/15, le mandat a été attribué à la société zRating.

### Une solution efficiente et avantageuse

Exercer les droits de vote est coûteux et prend du temps, en particulier pour les petites et moyennes institutions de prévoyance. Cette prestation supplémentaire est comprise dans la commission forfaitaire perçue lors de l'acquisition de parts d'un groupe de placements en actions suisses. La procédure mise en place par IST est transparente pour les investisseurs et a fait ses preuves au fil des ans. Comme les positions en actions suisses de la fondation représentent plus de CHF 1 milliard, ce service est assuré à moindre coût.

### Exercice des droits de vote en 2014/15

Durant la période sous revue, le Conseil de fondation d'IST a exercé ses droits d'actionnaire lors de 101 assemblées générales ordinaires et extraordinaires de sociétés anonymes suisses. Les propositions du conseil d'administration relatives aux points à l'ordre du jour ont été rejetées entièrement ou partiellement pour 49 entreprises. La fondation donne ainsi un signal clair qu'elle assume ses responsabilités vis-à-vis des investisseurs – et cela depuis des années.

Vous trouverez des informations détaillées sur les décisions de vote ainsi que le règlement du Conseil de fondation pour l'exercice des droits de vote sur notre site internet [www.istfunds.ch](http://www.istfunds.ch).

## Evolution des groupes de placements au 30 septembre 2015

| Groupes de placements                                 | Fortune        |                | Virement au compte de capital par part |       | Rendement d'une part |       | Performance |        |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------------|-------|----------------------|-------|-------------|--------|
|                                                       | en mio. de CHF |                | en CHF                                 |       | en %                 |       | en %        |        |
|                                                       | 2015           | 2014           | 2015                                   | 2014  | 2015                 | 2014  | 2015        | 2014   |
| Marché Monétaire CHF                                  | 198.9          | 143.4          | 0.93                                   | 1.02  | 0.8%                 | 0.9%  | -0.2%       | 0.4%   |
| <b>Marché Monétaire</b>                               | <b>198.9</b>   | <b>143.4</b>   |                                        |       |                      |       |             |        |
| Obligations Suisses                                   | 233.5          | 238.3          | 25.25                                  | 26.48 | 1.8%                 | 2.0%  | 4.7%        | 4.6%   |
| Obligations Etrangères CHF                            | 55.2           | 46.8           | 28.70                                  | 31.22 | 2.0%                 | 2.2%  | 1.0%        | 3.9%   |
| Governo Bond                                          | 85.7           | 106.0          | 25.84                                  | 31.82 | 2.2%                 | 2.9%  | -2.7%       | 9.1%   |
| Governo Bond Hedged CHF                               | 34.8           | 33.3           | 30.69                                  | 35.96 | 2.3%                 | 2.9%  | 2.4%        | 8.0%   |
| Governo Monde Fundamental                             | 27.8           | 39.5           | 33.54                                  | 37.95 | 3.1%                 | 3.7%  | -9.0%       | 5.5%   |
| Governo Monde Fundamental Hedged CHF                  | 74.3           | 56.8           | 37.33                                  | 38.90 | 3.5%                 | 3.8%  | 0.6%        | 3.4%   |
| Obligations Etrangères                                | 177.1          | 152.6          | 28.54                                  | 31.29 | 2.8%                 | 3.3%  | -5.5%       | 8.7%   |
| Obligations Etrangères Hedged CHF                     | 149.3          | 145.7          | 33.40                                  | 34.58 | 3.0%                 | 3.3%  | 0.7%        | 7.5%   |
| Obligations Emerging Markets                          | 95.5           | 110.2          | -0.21                                  | -0.22 | -0.2%                | -0.2% | -18.7%      | 3.5%   |
| Emprunts Convertibles Global Hedged CHF               | 176.2          | 172.1          | 0.26                                   | 0.44  | 0.2%                 | 0.3%  | 2.9%        | 5.1%   |
| Obligations CHF Substitute en liquidation             | 0.9            | 1.3            | -0.01                                  | -0.01 | 0.0%                 | 0.0%  | -8.1%       | -14.8% |
| <b>Groupes de placements en obligations</b>           | <b>1'110.3</b> | <b>1'102.6</b> |                                        |       |                      |       |             |        |
| Actions Suisses Indexées SMI                          | 551.1          | 551.4          | 48.05                                  | 42.51 | 1.9%                 | 1.9%  | -1.0%       | 13.2%  |
| Actions Suisses SPI Plus                              | 51.3           | 29.6           | 20.51                                  | 18.15 | 1.7%                 | 1.8%  | 1.1%        | 15.7%  |
| Actions Suisses Alternative Indexing jusqu'au 12.2014 | n/a            | 49.1           | n/a                                    | 1.48  | n/a                  | 1.2%  | n/a         | 13.2%  |
| Actions Suisses Valeurs Complémentaires               | 591.7          | 527.9          | 108.13                                 | 78.46 | 1.0%                 | 0.9%  | 4.6%        | 17.0%  |
| Actions Global High Dividend                          | 27.5           | 43.9           | 43.20                                  | 46.57 | 3.2%                 | 3.8%  | -7.1%       | 10.3%  |
| Globe Index                                           | 1'327.5        | 1'376.8        | 46.36                                  | 43.28 | 2.2%                 | 2.4%  | -2.8%       | 18.9%  |
| Globe Index Hedged CHF depuis 06.2015                 | 84.7           | n/a            | 21.94                                  | n/a   | n/a                  | n/a   | n/a         | n/a    |
| America Index                                         | 135.1          | 332.6          | 24.14                                  | 20.74 | 1.9%                 | 2.0%  | -0.2%       | 25.0%  |
| Europe Index                                          | 113.3          | 207.8          | 17.06                                  | 17.66 | 3.0%                 | 3.4%  | -8.1%       | 11.7%  |
| Pacific Index                                         | 55.0           | 80.3           | 6.27                                   | 6.02  | 2.3%                 | 2.3%  | -5.6%       | 6.3%   |
| Israël Index                                          | 3.6            | 3.1            | 1.58                                   | 1.81  | 1.7%                 | 2.6%  | 4.4%        | 35.6%  |
| Actions Internationales SRI                           | 59.8           | 62.1           | 24.66                                  | 24.34 | 1.8%                 | 2.1%  | -3.3%       | 19.0%  |
| America Small Mid Caps                                | 200.2          | 171.4          | 4.78                                   | 3.67  | 0.3%                 | 0.3%  | 4.6%        | 14.7%  |
| Europe Small Mid Caps                                 | 54.0           | 56.5           | 33.92                                  | 30.60 | 1.1%                 | 1.1%  | 9.9%        | 11.1%  |
| Global Small Mid Caps                                 | 8.7            | 5.5            | 4.00                                   | 3.19  | 0.3%                 | 0.3%  | 3.2%        | 13.7%  |
| Actions Emerging Markets                              | 89.9           | 118.5          | 17.86                                  | 21.30 | 2.0%                 | 2.7%  | -15.6%      | 10.8%  |
| <b>Groupes de placements en actions</b>               | <b>3'353.4</b> | <b>3'616.5</b> |                                        |       |                      |       |             |        |
| Immo Optima Suisse                                    | 202.3          | 187.2          | 22.90                                  | 21.75 | 2.7%                 | 2.8%  | 8.4%        | 9.2%   |
| Immo Invest Suisse                                    | 370.0          | 326.0          | 1.67                                   | 2.77  | 1.0%                 | 1.7%  | 5.3%        | 5.0%   |
| Immo Optima Europe                                    | 58.3           | 59.1           | 15.86                                  | 19.16 | 0.0%                 | 2.2%  | 10.8%       | 16.2%  |
| Immobilier Résidentiel Suisse depuis 09.2014          | 85.1           | n/a            | 3.66                                   | n/a   | n/a                  | n/a   | n/a         | n/a    |
| <b>Groupes de placements immobiliers</b>              | <b>715.7</b>   | <b>572.3</b>   |                                        |       |                      |       |             |        |
| Mixta Optima 15                                       | 13.8           | 37.5           | 20.99                                  | 22.03 | 1.6%                 | 1.8%  | 1.2%        | 6.2%   |
| Mixta Optima 25                                       | 521.4          | 518.7          | 35.21                                  | 35.30 | 1.6%                 | 1.8%  | 1.6%        | 7.3%   |
| Mixta Optima 35                                       | 106.4          | 94.4           | 20.44                                  | 21.53 | 1.5%                 | 1.7%  | 0.7%        | 8.0%   |
| <b>Groupes de placements mixtes</b>                   | <b>641.6</b>   | <b>650.6</b>   |                                        |       |                      |       |             |        |
| <b>Fortune brute</b>                                  | <b>6'019.9</b> | <b>6'085.4</b> |                                        |       |                      |       |             |        |
| dont doubles imputations                              | 172.8          | 182.1          |                                        |       |                      |       |             |        |
| <b>Fortune nette</b>                                  | <b>5'847.1</b> | <b>5'903.3</b> |                                        |       |                      |       |             |        |

## Evolution des groupes de placements au 30 septembre 2015

| Groupes de placements                                 | Fortune        |                | Variation de la fortune |              | Solde des souscriptions et rachats en mio. de CHF | Plus-values et moins-values en capital réalisées en mio. de CHF | Produit net en mio. de CHF |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------------|--------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------|
|                                                       | 30.09.2015     | 30.09.2014     | 1.10.14 – 30.09.2015    | en %         |                                                   |                                                                 |                            |
| Marché Monétaire CHF                                  | 198.9          | 143.4          | 55.5                    | 38.7%        | 55.7                                              | -1.9                                                            | 1.7                        |
| <b>Marché Monétaire</b>                               | <b>198.9</b>   | <b>143.4</b>   | <b>55.5</b>             | <b>38.7%</b> | <b>55.7</b>                                       | <b>-1.9</b>                                                     | <b>1.7</b>                 |
| Obligations Suisses                                   | 233.5          | 238.3          | -4.8                    | -2.0%        | -16.1                                             | 7.1                                                             | 4.2                        |
| Obligations Etrangères CHF                            | 55.2           | 46.8           | 8.4                     | 17.9%        | 7.9                                               | -0.6                                                            | 1.1                        |
| Governo Bond                                          | 85.7           | 106.0          | -20.3                   | -19.2%       | -16.4                                             | -5.9                                                            | 2.0                        |
| Governo Bond Hedged CHF                               | 34.8           | 33.3           | 1.5                     | 4.5%         | 0.6                                               | 0.1                                                             | 0.8                        |
| Governo Monde Fundamental                             | 27.8           | 39.5           | -11.7                   | -29.6%       | -8.3                                              | -4.4                                                            | 1.0                        |
| Governo Monde Fundamental Hedged CHF                  | 74.3           | 56.8           | 17.5                    | 30.8%        | 17.6                                              | -2.8                                                            | 2.7                        |
| Obligations Etrangères                                | 177.1          | 152.6          | 24.5                    | 16.1%        | 32.4                                              | -13.5                                                           | 5.6                        |
| Obligations Etrangères Hedged CHF                     | 149.3          | 145.7          | 3.6                     | 2.5%         | 2.3                                               | -3.5                                                            | 4.8                        |
| Obligations Emerging Markets                          | 95.5           | 110.2          | -14.7                   | -13.3%       | 6.7                                               | -21.3                                                           | -0.1                       |
| Emprunts Convertibles Global Hedged CHF               | 176.2          | 172.1          | 4.1                     | 2.4%         | -1.3                                              | 4.7                                                             | 0.7                        |
| Obligations CHF Substitute en liquidation             | 0.9            | 1.3            | -0.4                    | -30.8%       | -0.3                                              | -0.1                                                            | 0.0                        |
| <b>Groupes de placements en obligations</b>           | <b>1'110.3</b> | <b>1'102.6</b> | <b>7.7</b>              | <b>0.7%</b>  | <b>25.1</b>                                       | <b>-40.2</b>                                                    | <b>22.8</b>                |
| Actions Suisses Indexées SMI                          | 551.1          | 551.4          | -0.3                    | -0.1%        | 2.6                                               | -14.9                                                           | 12.0                       |
| Actions Suisses SPI Plus                              | 51.3           | 29.6           | 21.7                    | 73.3%        | 21.8                                              | -1.0                                                            | 0.9                        |
| Actions Suisses Alternative Indexing jusqu'au 12.2014 | n/a            | 49.1           | -49.1                   | n/a          | -50.6                                             | 1.5                                                             | n/a                        |
| Actions Suisses Valeurs Complémentaires               | 591.7          | 527.9          | 63.8                    | 12.1%        | 37.6                                              | 18.7                                                            | 7.5                        |
| Actions Global High Dividend                          | 27.5           | 43.9           | -16.4                   | -37.4%       | -12.8                                             | -4.6                                                            | 1.0                        |
| Globe Index                                           | 1'327.5        | 1'376.8        | -49.3                   | -3.6%        | -11.3                                             | -69.8                                                           | 31.8                       |
| Globe Index Hedged CHF depuis 06.2015                 | 84.7           |                | 84.7                    | n/a          | 95.0                                              | -12.4                                                           | 2.1                        |
| America Index                                         | 135.1          | 332.6          | -197.5                  | -59.4%       | -190.0                                            | -10.2                                                           | 2.7                        |
| Europe Index                                          | 113.3          | 207.8          | -94.5                   | -45.5%       | -85.5                                             | -12.8                                                           | 3.8                        |
| Pacific Index                                         | 55.0           | 80.3           | -25.3                   | -31.5%       | -23.1                                             | -3.6                                                            | 1.4                        |
| Israël Index                                          | 3.6            | 3.1            | 0.5                     | 16.1%        | 0.4                                               | 0.0                                                             | 0.1                        |
| Actions Internationales SRI                           | 59.8           | 62.1           | -2.3                    | -3.7%        | -0.4                                              | -3.1                                                            | 1.2                        |
| America Small Mid Caps                                | 200.2          | 171.4          | 28.8                    | 16.8%        | 21.8                                              | 6.2                                                             | 0.8                        |
| Europe Small Mid Caps                                 | 54.0           | 56.5           | -2.5                    | -4.4%        | -7.1                                              | 4.0                                                             | 0.6                        |
| Global Small Mid Caps                                 | 8.7            | 5.5            | 3.2                     | 58.2%        | 3.0                                               | 0.2                                                             | 0.0                        |
| Actions Emerging Markets                              | 89.9           | 118.5          | -28.6                   | -24.1%       | -10.8                                             | -20.0                                                           | 2.2                        |
| <b>Groupes de placements en actions</b>               | <b>3'353.4</b> | <b>3'616.5</b> | <b>-263.1</b>           | <b>-7.3%</b> | <b>-209.4</b>                                     | <b>-121.8</b>                                                   | <b>68.1</b>                |
| Immo Optima Suisse                                    | 202.3          | 187.2          | 15.1                    | 8.1%         | -0.1                                              | 10.0                                                            | 5.2                        |
| Immo Invest Suisse                                    | 370.0          | 326.0          | 44.0                    | 13.5%        | 26.7                                              | 13.4                                                            | 3.9                        |
| Immo Optima Europe                                    | 58.3           | 59.1           | -0.8                    | -1.4%        | -7.2                                              | 5.5                                                             | 0.9                        |
| Immobilier Résidentiel Suisse depuis 09.2014          | 85.1           | 0.0            | 85.1                    | n/a          | 81.9                                              | 0.2                                                             | 3.0                        |
| <b>Groupes de placements immobiliers</b>              | <b>715.7</b>   | <b>572.3</b>   | <b>143.4</b>            | <b>25.1%</b> | <b>101.3</b>                                      | <b>29.1</b>                                                     | <b>13.0</b>                |
| Mixta Optima 15                                       | 13.8           | 37.5           | -23.7                   | -63.2%       | -23.3                                             | -0.6                                                            | 0.2                        |
| Mixta Optima 25                                       | 521.4          | 518.7          | 2.7                     | 0.5%         | -5.6                                              | -0.8                                                            | 9.1                        |
| Mixta Optima 35                                       | 106.4          | 94.4           | 12.0                    | 12.7%        | 11.3                                              | -1.0                                                            | 1.7                        |
| <b>Groupes de placements mixtes</b>                   | <b>641.6</b>   | <b>650.6</b>   | <b>-9.0</b>             | <b>-1.4%</b> | <b>-17.6</b>                                      | <b>-2.4</b>                                                     | <b>11.0</b>                |
| <b>Fortune brute</b>                                  | <b>6'019.9</b> | <b>6'085.4</b> | <b>-65.5</b>            | <b>-1.1%</b> | <b>-44.9</b>                                      | <b>-137.2</b>                                                   | <b>116.6</b>               |
| dont doubles imputations                              | 172.8          | 182.1          | -9.3                    | -5.1%        |                                                   |                                                                 |                            |
| <b>Fortune nette</b>                                  | <b>5'847.1</b> | <b>5'903.3</b> | <b>-56.2</b>            | <b>-1.0%</b> |                                                   |                                                                 |                            |

## Patrimoine des groupes de placements au 30 septembre 2015 sur 10 ans

| Groupes de placements                        | 2015    | 2014    | 2013    | 2012    | 2011    | 2010  | 2009  | 2008  | 2007  | 2006    |
|----------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Marché Monétaire CHF                         | 198.9   | 143.4   | 99.7    | 129.2   | 106.6   | 116.6 | 156.0 | 97.2  | 79.3  |         |
| Obligations Suisses                          | 233.5   | 238.3   | 254.6   | 319.4   | 337.6   | 359.3 | 374.5 | 361.7 | 438.5 | 748.2   |
| Obligations Etrangères CHF                   | 55.2    | 46.8    | 45.2    | 95.7    | 60.0    | 66.8  | 56.3  | 36.3  | 46.4  | 49.9    |
| Governo Bond                                 | 85.7    | 106.0   | 103.9   | 149.1   | 139.4   | 214.7 | 315.3 | 316.4 | 294.7 | 371.8   |
| Governo Bond Hedged CHF                      | 34.8    | 33.3    | 32.2    | 29.5    | 39.0    | 52.0  |       |       |       |         |
| Governo Monde Fundamental                    | 27.8    | 39.5    | 40.9    | 62.3    |         |       |       |       |       |         |
| Governo Monde Fundamental Hedged CHF         | 74.3    | 56.8    | 117.2   | 101.3   |         |       |       |       |       |         |
| Obligations Etrangères                       | 177.1   | 152.6   | 162.5   | 187.1   | 168.2   | 202.2 | 264.0 | 258.3 | 289.8 | 345.6   |
| Obli. Etrangères Hedged CHF                  | 149.3   | 145.7   | 102.4   | 81.0    | 79.6    | 70.9  |       |       |       |         |
| Obligations Emerging Markets                 | 95.5    | 110.2   | 98.2    | 28.0    | 21.7    |       |       |       |       |         |
| Emprunts Convertibles Global Hedged CHF      | 176.2   | 172.1   | 205.4   | 160.7   | 138.5   | 123.5 | 148.0 |       |       |         |
| Obligations CHF Substitute en liquidation    | 0.9     | 1.3     | 1.7     | 3.2     | 5.6     | 10.9  | 15.8  | 22.7  |       |         |
| Actions Suisses Indexées SMI                 | 551.1   | 551.4   | 621.9   | 609.3   | 559.1   | 400.1 | 473.7 | 513.1 | 689.9 | 1'031.3 |
| Actions Suisses SPI Plus                     | 51.3    | 29.6    | 31.0    | 29.1    | 68.4    | 78.9  | 160.6 | 160.8 | 226.6 |         |
| Actions Suisses Valeurs Complémentaires      | 591.7   | 527.9   | 451.4   | 384.9   | 356.9   | 368.1 | 328.1 | 264.9 | 392.9 | 318.6   |
| Actions Global High Dividend                 | 27.5    | 43.9    | 51.7    | 25.7    |         |       |       |       |       |         |
| Globe Index                                  | 1'327.5 | 1'376.8 | 1'378.1 | 1'222.2 | 1'047.1 | 424.0 | 439.4 | 491.6 | 722.8 | 897.6   |
| Globe Index Hedged CHF                       | 84.7    |         |         |         |         |       |       |       |       |         |
| America Index                                | 135.1   | 332.6   | 315.1   | 288.2   | 203.4   | 159.3 | 122.1 | 117.9 | 125.6 | 594.8   |
| Europe Index                                 | 113.3   | 207.8   | 235.3   | 226.8   | 168.0   | 155.6 | 192.4 | 179.5 | 272.0 | 498.6   |
| Pacific Index                                | 55.0    | 80.3    | 135.4   | 168.3   | 144.5   | 45.3  | 93.0  | 66.4  | 87.9  | 241.4   |
| Israël Index                                 | 3.6     | 3.1     | 2.7     | 3.1     | 3.1     | 4.3   |       |       |       |         |
| Actions Internationales SRI                  | 59.8    | 62.1    | 69.5    | 88.2    | 78.2    | 71.7  |       |       |       |         |
| America Small Mid Caps                       | 200.2   | 171.4   | 149.3   |         |         |       |       |       |       |         |
| Europe Small Mid Caps                        | 54.0    | 56.5    | 55.1    | 64.2    | 47.4    | 53.5  | 47.3  | 49.2  | 91.0  | 92.1    |
| Global Small Mid Caps                        | 8.7     | 5.5     | 4.4     |         |         |       |       |       |       |         |
| Actions Emerging Markets                     | 89.9    | 118.5   | 86.5    | 54.0    | 45.3    | 54.5  | 27.0  | 25.6  | 28.2  | 14.6    |
| Immo Optima Suisse                           | 202.3   | 187.2   | 217.9   | 297.1   | 293.8   | 322.3 | 306.2 | 293.5 | 259.7 | 207.8   |
| Immo Invest Suisse                           | 370.0   | 326.0   | 285.9   | 234.0   | 175.0   | 157.1 | 140.6 | 134.6 | 125.0 |         |
| Immo Optima Europe                           | 58.3    | 59.1    | 54.8    | 54.8    | 48.8    | 67.8  | 70.8  | 71.1  | 109.4 | 90.3    |
| Immobilier Résidentiel Suisse depuis 09.2014 | 85.1    |         |         |         |         |       |       |       |       |         |
| Mixta Optima 15                              | 13.8    | 37.5    | 31.0    | 27.0    | 23.8    | 29.2  | 18.2  | 12.5  | 14.3  | 3.8     |
| Mixta Optima 25                              | 521.4   | 518.7   | 483.1   | 481.4   | 464.5   | 548.9 | 516.6 | 520.0 | 635.0 | 608.9   |
| Mixta Optima 35                              | 106.4   | 94.4    | 85.2    | 71.1    | 53.5    | 48.6  | 81.5  | 78.6  | 51.5  | 7.1     |

Les dates de lancement des groupes de placements sont mentionnées en page 22.

## Performance et volatilité

| Groupes de placements<br>Indices                        | Lancement | Performance (annualisée) |         |         | Volatilité (annualisée) |         |
|---------------------------------------------------------|-----------|--------------------------|---------|---------|-------------------------|---------|
|                                                         |           | 1 année                  | 5 ans   | 10 ans  | 5 ans                   | 10 ans  |
| <b>MARCHE MONETAIRE CHF I</b>                           | 12.2006   | -0.23 %                  | 0.31 %  | 0.83 %  | 0.21 %                  | 0.32 %  |
| Citi CHF Eurodep 3 m                                    |           | -0.71 %                  | -0.15 % | 0.65 %  | 0.11 %                  | 0.32 %  |
| <b>OBLIGATIONS SUISSES I</b>                            | 02.1967   | 4.73 %                   | 2.90 %  | 2.88 %  | 2.79 %                  | 2.96 %  |
| SBI Domestic AAA-BBB                                    |           | 4.97 %                   | 3.19 %  | 3.21 %  | 2.82 %                  | 3.04 %  |
| <b>OBLIGATIONS ETRANGERES CHF I</b>                     | 11.1981   | 0.95 %                   | 2.48 %  | 1.80 %  | 1.80 %                  | 3.69 %  |
| SBI Foreign AAA-BBB                                     |           | 2.38 %                   | 2.80 %  | 2.61 %  | 1.92 %                  | 2.98 %  |
| <b>GOVERNO BOND I</b>                                   | 03.1990   | -2.69 %                  | 1.28 %  | 0.67 %  | 8.98 %                  | 8.00 %  |
| JPM Customised                                          |           | -1.83 %                  | 1.70 %  | 1.35 %  | 8.94 %                  | 8.01 %  |
| JPM Global Bond Index                                   |           | -0.16 %                  | 0.21 %  | 0.87 %  | 10.00 %                 | 9.13 %  |
| <b>GOVERNO BOND HEDGED CHF I</b>                        | 04.2010   | 2.40 %                   | 3.38 %  | -       | 3.81 %                  | -       |
| JPM Customised Hedged CHF                               |           | 3.55 %                   | 3.96 %  | -       | 3.85 %                  | -       |
| <b>GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL I</b>                      | 12.2011   | -9.03 %                  | -       | -       | -                       | -       |
| Citi World Government Bond Index ex CH                  |           | -1.67 %                  | -       | -       | -                       | -       |
| IST Customised GWF                                      |           | -8.06 %                  | -       | -       | -                       | -       |
| <b>GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL HEDGED CHF II</b>          | 11.2011   | 0.56 %                   | -       | -       | -                       | -       |
| Citi World Government Bond Index ex CH Hedged           |           | 2.79 %                   | -       | -       | -                       | -       |
| IST Customised GWFH                                     |           | 0.97 %                   | -       | -       | -                       | -       |
| <b>OBLIGATIONS ETRANGERES I</b>                         | 02.1967   | -5.49 %                  | 1.15 %  | 0.85 %  | 8.28 %                  | 7.64 %  |
| BofA/ML Customised                                      |           | -5.15 %                  | 0.84 %  | 0.97 %  | 8.49 %                  | 7.81 %  |
| JPM Global Bond Index                                   |           | -0.16 %                  | 0.21 %  | 0.87 %  | 10.00 %                 | 9.13 %  |
| <b>OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF I</b>              | 04.2010   | 0.73 %                   | 2.99 %  | -       | 3.33 %                  | -       |
| BofA/ML Customised Hedged CHF                           |           | 1.83 %                   | 3.35 %  | -       | 3.28 %                  | -       |
| <b>OBLIGATIONS EMERGING MARKETS I</b>                   | 01.2011   | -18.72 %                 | -       | -       | -                       | -       |
| JPM GBI EM Global Diversified Unhedged USD              |           | -17.95 %                 | -       | -       | -                       | -       |
| <b>EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF I</b>        | 10.2008   | 2.91 %                   | 4.71 %  | -       | 5.18 %                  | -       |
| Thomson Reuters Global Convertible Composite Hedged CHF |           | 1.71 %                   | 4.84 %  | -       | 5.73 %                  | -       |
| <b>ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI I</b>                   | 02.1967   | -1.00 %                  | 9.20 %  | 4.57 %  | 11.79 %                 | 13.31 % |
| SMI TR                                                  |           | -0.68 %                  | 9.66 %  | 4.93 %  | 11.80 %                 | 13.37 % |
| <b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS I</b>                       | 01.2007   | 1.09 %                   | 9.29 %  | -       | 11.31 %                 | -       |
| SPI                                                     |           | -0.18 %                  | 9.18 %  | -       | 11.54 %                 | -       |
| <b>ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENT. I</b>            | 02.1984   | 4.59 %                   | 10.49 % | 8.34 %  | 12.48 %                 | 17.12 % |
| SPI EXTRA                                               |           | 2.64 %                   | 7.38 %  | 6.54 %  | 11.80 %                 | 15.79 % |
| <b>ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND I</b>                   | 01.2012   | -7.09 %                  | -       | -       | -                       | -       |
| MSCI World ex CH net dividend reinvested                |           | -3.00 %                  | -       | -       | -                       | -       |
| S&P Developed High Income net TR                        |           | -8.35 %                  | -       | -       | -                       | -       |
| <b>GLOBE INDEX I</b>                                    | 09.1993   | -2.79 %                  | 8.37 %  | 1.88 %  | 11.33 %                 | 15.53 % |
| MSCI World ex CH net dividend reinvested                |           | -3.00 %                  | 8.28 %  | 1.80 %  | 11.36 %                 | 15.61 % |
| <b>GLOBE INDEX HEDGED CHF</b>                           | 06.2015   | -8.19 %                  | -       | -       | -                       | -       |
| MSCI World ex CH net dividend reinvested Hedged CHF     |           | -8.25 %                  | -       | -       | -                       | -       |
| <b>AMERICA INDEX I</b>                                  | 06.1996   | -0.22 %                  | 11.75 % | 3.31 %  | 11.81 %                 | 15.79 % |
| MSCI North America net dividend reinvested              |           | -0.58 %                  | 11.53 % | 3.08 %  | 11.83 %                 | 15.86 % |
| <b>EUROPE INDEX I</b>                                   | 06.1996   | -8.09 %                  | 3.63 %  | -0.02 % | 14.22 %                 | 18.08 % |
| MSCI Europe ex CH net dividend reinvested               |           | -8.19 %                  | 3.65 %  | -0.02 % | 14.30 %                 | 18.24 % |
| <b>PACIFIC INDEX I</b>                                  | 06.1996   | -5.65 %                  | 3.14 %  | -0.73 % | 11.55 %                 | 15.10 % |
| MSCI Pacific Free net dividend reinvested               |           | -5.42 %                  | 3.49 %  | -0.46 % | 11.58 %                 | 15.21 % |

| Groupes de placements<br>Indices                    | Lancement | Performance (annualisée) |         |         | Volatilité (annualisée) |         |
|-----------------------------------------------------|-----------|--------------------------|---------|---------|-------------------------|---------|
|                                                     |           | 1 année                  | 5 ans   | 10 ans  | 5 ans                   | 10 ans  |
| <b>ACTIONS INTERNATIONALES SRI II</b>               | 08.2010   | -3.32 %                  | 6.35 %  | -       | 11.50 %                 | -       |
| MSCI World ex CH net dividend reinvested            |           | -3.00 %                  | 8.28 %  | -       | 11.36 %                 | -       |
| DJ Sustainable World TR                             |           | -8.29 %                  | 5.08 %  | -       | 12.03 %                 | -       |
| <b>AMERICA SMALL MID CAPS II</b>                    | 11.2012   | 4.60 %                   | -       | -       | -                       | -       |
| Russell 2500 TR                                     |           | 2.64 %                   | -       | -       | -                       | -       |
| <b>EUROPE SMALL MID CAPS I</b>                      | 04.1990   | 9.89 %                   | 11.64 % | 5.90 %  | 13.81 %                 | 18.57 % |
| MSCI Europe Small (UK half weighted)                |           | 5.23 %                   | 8.33 %  | 3.82 %  | 14.95 %                 | 20.50 % |
| <b>GLOBAL SMALL MID CAPS I</b>                      | 12.2012   | 3.18 %                   | -       | -       | -                       | -       |
| MSCI All Countries World SC net dividend reinvested |           | -1.10 %                  | -       | -       | -                       | -       |
| <b>ACTIONS EMERGING MARKETS I</b>                   | 01.2006   | -15.61 %                 | -3.48 % | -       | 13.64 %                 | -       |
| MSCI Emerging Markets net Total Return              |           | -17.46 %                 | -3.57 % | -       | 13.62 %                 | -       |
| <b>IMMO OPTIMA SUISSE I</b>                         | 01.2003   | 8.39 %                   | 5.24 %  | 5.03 %  | 7.26 %                  | 6.89 %  |
| SXI Real Estate Funds TR                            |           | 7.83 %                   | 5.10 %  | 5.10 %  | 7.33 %                  | 6.92 %  |
| <b>IMMO INVEST SUISSE I</b>                         | 12.2006   | 5.30 %                   | 5.69 %  | 5.57 %  | 0.96 %                  | 1.15 %  |
| KGAST-Index                                         |           | 4.62 %                   | 5.74 %  | 4.73 %  | 0.64 %                  | 0.51 %  |
| <b>IMMO OPTIMA EUROPE I</b>                         | 02.2005   | 10.83 %                  | 7.13 %  | -0.31 % | 14.38 %                 | 21.30 % |
| GPR 250 Europe (UK 20 %)                            |           | 10.11 %                  | 6.90 %  | 0.27 %  | 14.31 %                 | 20.91 % |
| <b>IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE</b>                | 09.2014   | 3.90 %                   | -       | -       | -                       | -       |
| KGAST-Index                                         |           | 4.62 %                   | -       | -       | -                       | -       |
| <b>MIXTA OPTIMA 15 I</b>                            | 01.2005   | 1.22 %                   | 3.37 %  | 2.78 %  | 2.51 %                  | 3.09 %  |
| MO15 Customised                                     |           | 3.99 %                   | 4.30 %  | 3.55 %  | 2.84 %                  | 3.26 %  |
| <b>MIXTA OPTIMA 25 I</b>                            | 04.1990   | 1.57 %                   | 4.27 %  | 3.12 %  | 3.51 %                  | 4.45 %  |
| Pictet BVG 93                                       |           | 3.11 %                   | 4.48 %  | 3.34 %  | 3.21 %                  | 4.01 %  |
| BVG 25 (2000)                                       |           | 1.26 %                   | 4.13 %  | 2.98 %  | 3.57 %                  | 4.67 %  |
| <b>MIXTA OPTIMA 35 I</b>                            | 01.2005   | 0.69 %                   | 4.55 %  | 2.90 %  | 4.35 %                  | 5.51 %  |
| MO35 Customised                                     |           | 2.73 %                   | 5.47 %  | 3.59 %  | 4.48 %                  | 5.59 %  |

### Vue d'ensemble des indices de référence

Une description des indices de référence des groupes de placements est disponible sur notre site internet [www.istfunds.ch](http://www.istfunds.ch).

## Compte de fortune des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                    | MARCHE MONETAIRE<br>CHF (GM) |                    | OBLIGATIONS<br>SUISES (OS) |                    | OBLIGATIONS<br>ETRANGERES CHF (OAF) |                   |
|----------------------------------------------------|------------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                                                    | 30.09.2015<br>CHF            | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF          | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF                   | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de fortune</b>                           |                              |                    |                            |                    |                                     |                   |
| Parts des fonds institutionnels IST                |                              |                    | 233'536'577                | 238'330'220        | 55'217'122                          | 46'839'793        |
| Parts des fonds institutionnels tiers              | 197'579'195                  | 142'957'257        |                            |                    |                                     |                   |
| Instruments financiers dérivés                     |                              |                    |                            |                    |                                     |                   |
| Liquidités (avoirs à vue)                          | 1'185'455                    | 380'829            | 21'790                     | 12'668             | 24'625                              | 9'950             |
| Autres actifs                                      | 131'524                      | 90'524             |                            |                    |                                     |                   |
| <b>Fortune totale</b>                              | <b>198'896'174</b>           | <b>143'428'610</b> | <b>233'558'367</b>         | <b>238'342'888</b> | <b>55'241'747</b>                   | <b>46'849'743</b> |
| ./. Engagements                                    | -5'657                       | -3'828             | -19'021                    | -23'918            | -4'451                              | -4'550            |
| <b>Fortune nette</b>                               | <b>198'890'517</b>           | <b>143'424'782</b> | <b>233'539'346</b>         | <b>238'318'970</b> | <b>55'237'296</b>                   | <b>46'845'193</b> |
| <b>Variation de la fortune nette</b>               |                              |                    |                            |                    |                                     |                   |
| Fortune au début de l'exercice                     | 143'424'782                  | 99'744'408         | 238'318'970                | 254'619'709        | 46'845'193                          | 45'203'547        |
| Souscriptions                                      | 111'735'098                  | 97'998'255         | 12'881'062                 | 66'742'355         | 8'242'718                           | 1'608'906         |
| Rachats                                            | -56'025'856                  | -54'890'387        | -28'975'588                | -93'711'445        | -337'130                            | -1'762'835        |
| Produit total de l'exercice                        | -243'507                     | 572'506            | 11'314'902                 | 10'668'351         | 486'515                             | 1'795'575         |
| <b>Fortune au terme de l'exercice</b>              | <b>198'890'517</b>           | <b>143'424'782</b> | <b>233'539'346</b>         | <b>238'318'970</b> | <b>55'237'296</b>                   | <b>46'845'193</b> |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b> |                              |                    |                            |                    |                                     |                   |
| Position au début de l'exercice                    | 1'253'557                    | 875'004            | 166'793                    | 186'652            | 32'322                              | 32'416            |
| Nombre de parts émises                             | 979'619                      | 861'432            | 8'829                      | 48'443             | 5'629                               | 1'146             |
| Nombre de parts rachetées                          | -491'365                     | -482'879           | -19'725                    | -68'302            | -232                                | -1'240            |
| <b>Position au terme de l'exercice</b>             | <b>1'741'811</b>             | <b>1'253'557</b>   | <b>155'897</b>             | <b>166'793</b>     | <b>37'719</b>                       | <b>32'322</b>     |
| <b>Valeur d'inventaire (par part, en CHF)</b>      |                              |                    |                            |                    |                                     |                   |
| Catégorie I                                        | 114.11                       | 114.37             | 1'487.67                   | 1'420.49           | 1'460.93                            | 1'447.18          |
| Catégorie II                                       |                              |                    | 1'499.40                   | 1'430.54           | 1'463.93                            | 1'449.13          |
| Catégorie III                                      | 114.19                       | 114.42             | 1'501.21                   | 1'431.70           | 1'465.69                            | 1'450.30          |
| Catégorie G                                        |                              |                    |                            |                    |                                     |                   |

| GOVERNO BOND (GB) |                    | GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH) |                   | GOVERNO MONDE FUND (GWF) |                   | GOVERNO MONDE FUND HEDGED CHF (GWFH) |                   |
|-------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|
| 30.09.2015 CHF    | 30.09.2014 CHF     | 30.09.2015 CHF                | 30.09.2014 CHF    | 30.09.2015 CHF           | 30.09.2014 CHF    | 30.09.2015 CHF                       | 30.09.2014 CHF    |
| 85'613'765        | 106'014'339        | 34'947'977                    | 33'504'513        | 27'736'275               | 39'375'478        | 74'649'436                           | 57'478'158        |
|                   |                    | -235'148                      | -219'337          |                          |                   | -304'417                             | -462'058          |
| 69'436            | 11'111             | 46'668                        | 17'671            | 80'619                   | 79'672            | -287                                 | -235'565          |
|                   |                    |                               |                   | 1'731                    | 3'434             | 3'740                                | 2'664             |
| <b>85'683'201</b> | <b>106'025'450</b> | <b>34'759'497</b>             | <b>33'302'847</b> | <b>27'818'625</b>        | <b>39'458'584</b> | <b>74'348'472</b>                    | <b>56'783'199</b> |
| -7'122            | -8'649             | -1'760                        | -1'619            | -1'879                   | -2'846            | -5'523                               | -5'342            |
| <b>85'676'079</b> | <b>106'016'801</b> | <b>34'757'737</b>             | <b>33'301'228</b> | <b>27'816'746</b>        | <b>39'455'738</b> | <b>74'342'949</b>                    | <b>56'777'857</b> |
|                   |                    |                               |                   |                          |                   |                                      |                   |
| 106'016'801       | 103'944'340        | 33'301'228                    | 32'213'184        | 39'455'738               | 40'862'005        | 56'777'857                           | 117'198'160       |
| 5'107'811         | 10'671'479         | 566'963                       | 4'392'922         | 14'779'831               | 4'713'456         | 33'172'127                           | 89'573'721        |
| -21'533'097       | -17'881'969        |                               | -5'969'910        | -23'091'822              | -8'402'652        | -15'646'810                          | -152'540'766      |
| -3'915'436        | 9'282'951          | 889'546                       | 2'665'032         | -3'327'001               | 2'282'929         | 39'775                               | 2'546'742         |
| <b>85'676'079</b> | <b>106'016'801</b> | <b>34'757'737</b>             | <b>33'301'228</b> | <b>27'816'746</b>        | <b>39'455'738</b> | <b>74'342'949</b>                    | <b>56'777'857</b> |
|                   |                    |                               |                   |                          |                   |                                      |                   |
| 88'792            | 95'201             | 25'033                        | 26'200            | 35'906                   | 39'319            | 53'349                               | 113'802           |
| 4'221             | 9'420              | 440                           | 3'538             | 14'530                   | 4'582             | 30'759                               | 88'814            |
| -19'361           | -15'829            |                               | -4'705            | -22'654                  | -7'995            | -14'755                              | -149'267          |
| <b>73'652</b>     | <b>88'792</b>      | <b>25'473</b>                 | <b>25'033</b>     | <b>27'782</b>            | <b>35'906</b>     | <b>69'353</b>                        | <b>53'349</b>     |
|                   |                    |                               |                   |                          |                   |                                      |                   |
| 1'148.06          | 1'179.79           | 1'357.70                      | 1'325.93          | 993.79                   | 1'092.39          |                                      |                   |
| 1'162.41          | 1'193.10           | 1'362.48                      | 1'329.00          |                          |                   | 1'067.25                             | 1'061.29          |
| 1'168.48          | 1'198.61           | 1'364.83                      | 1'330.50          | 998.28                   | 1'095.72          | 1'068.94                             | 1'062.43          |
|                   |                    |                               |                   | 1'004.89                 | 1'100.83          | 1'077.74                             | 1'069.16          |

## Compte de fortune des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                    | OBLIGATIONS<br>ETRANGERES (OA) |                    | OBLIGATIONS ETRANGERES<br>HEDGED CHF (OAH) |                    | OBLIGATIONS EMERGING<br>MARKETS (OEM) |                    |
|----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|
|                                                    | 30.09.2015<br>CHF              | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF                          | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF                     | 30.09.2014<br>CHF  |
| <b>Compte de fortune</b>                           |                                |                    |                                            |                    |                                       |                    |
| Parts des fonds institutionnels IST                | 177'018'942                    | 152'570'135        | 149'807'027                                | 147'145'201        |                                       |                    |
| Parts des fonds institutionnels tiers              |                                |                    | 107'579                                    |                    | 95'448'844                            | 110'145'072        |
| Instruments financiers dérivés                     |                                |                    | -613'257                                   | -1'444'206         |                                       |                    |
| Liquidités (avoirs à vue)                          | 68'310                         | 13'894             | 46'362                                     | 5'748              | 60'608                                | 51'149             |
| Autres actifs                                      |                                |                    |                                            |                    |                                       |                    |
| <b>Fortune totale</b>                              | <b>177'087'252</b>             | <b>152'584'029</b> | <b>149'347'711</b>                         | <b>145'706'743</b> | <b>95'509'452</b>                     | <b>110'196'221</b> |
| ./. Engagements                                    | -14'811                        | -15'179            | -8'900                                     | -9'572             | -9'756                                | -12'316            |
| <b>Fortune nette</b>                               | <b>177'072'441</b>             | <b>152'568'850</b> | <b>149'338'811</b>                         | <b>145'697'171</b> | <b>95'499'696</b>                     | <b>110'183'905</b> |
| <b>Variation de la fortune nette</b>               |                                |                    |                                            |                    |                                       |                    |
| Fortune au début de l'exercice                     | 152'568'850                    | 162'517'640        | 145'697'171                                | 102'402'295        | 110'183'905                           | 98'237'785         |
| Souscriptions                                      | 101'097'657                    | 30'743'023         | 30'827'429                                 | 33'024'471         | 9'740'782                             | 12'495'030         |
| Rachats                                            | -68'671'904                    | -53'199'971        | -28'526'347                                |                    | -3'004'265                            | -4'270'710         |
| Produit total de l'exercice                        | -7'922'162                     | 12'508'158         | 1'340'558                                  | 10'270'405         | -21'420'726                           | 3'721'800          |
| <b>Fortune au terme de l'exercice</b>              | <b>177'072'441</b>             | <b>152'568'850</b> | <b>149'338'811</b>                         | <b>145'697'171</b> | <b>95'499'696</b>                     | <b>110'183'905</b> |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b> |                                |                    |                                            |                    |                                       |                    |
| Position au début de l'exercice                    | 148'290                        | 172'007            | 130'640                                    | 98'903             | 1'031'608                             | 952'916            |
| Nombre de parts émises                             | 104'505                        | 31'827             | 28'519                                     | 31'737             | 97'476                                | 120'392            |
| Nombre de parts rachetées                          | -71'249                        | -55'544            | -26'490                                    |                    | -30'050                               | -41'700            |
| <b>Position au terme de l'exercice</b>             | <b>181'546</b>                 | <b>148'290</b>     | <b>132'669</b>                             | <b>130'640</b>     | <b>1'099'034</b>                      | <b>1'031'608</b>   |
| <b>Valeur d'inventaire (par part, en CHF)</b>      |                                |                    |                                            |                    |                                       |                    |
| Catégorie I                                        | 959.58                         | 1'015.34           | 1'119.08                                   | 1'111.02           | 86.65                                 | 106.61             |
| Catégorie II                                       | 972.35                         | 1'027.31           | 1'124.10                                   | 1'114.32           | 86.86                                 | 106.78             |
| Catégorie III                                      | 979.89                         | 1'034.65           | 1'126.11                                   | 1'115.65           | 86.97                                 | 106.87             |
| Catégorie G                                        |                                |                    |                                            |                    |                                       |                    |

| <b>EMPRUNTS CONVERTIBLES<br/>GLOBAL HEDGED CHF (WOB)</b> |                    | <b>OBLIGATIONS CHF<br/>SUBSTITUTE (OSS)</b> |                   |
|----------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------|-------------------|
| 30.09.2015<br>CHF                                        | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF                           | 30.09.2014<br>CHF |
| 176'166'408                                              | 171'986'569        |                                             |                   |
|                                                          |                    | 858'758                                     | 1'047'040         |
| 89'154                                                   | 91'822             | 117                                         | 234'505           |
| <b>176'255'562</b>                                       | <b>172'078'391</b> | <b>858'875</b>                              | <b>1'281'545</b>  |
| -17'469                                                  | -18'739            | -122                                        | -112              |
| <b>176'238'093</b>                                       | <b>172'059'652</b> | <b>858'753</b>                              | <b>1'281'433</b>  |
| 172'059'652                                              | 205'355'647        | 1'281'433                                   | 1'684'647         |
| 6'635'327                                                | 37'384'554         |                                             |                   |
| -7'925'148                                               | -70'856'842        | -341'592                                    | -156'014          |
| 5'468'262                                                | 176'293            | -81'089                                     | -247'200          |
| <b>176'238'093</b>                                       | <b>172'059'652</b> | <b>858'753</b>                              | <b>1'281'433</b>  |
| 1'193'571                                                | 1'500'083          | 78'110                                      | 87'440            |
| 44'642                                                   | 313'500            |                                             |                   |
| -52'737                                                  | -620'012           | -21'169                                     | -9'330            |
| <b>1'185'476</b>                                         | <b>1'193'571</b>   | <b>56'941</b>                               | <b>78'110</b>     |
| 147.90                                                   | 143.72             |                                             |                   |
| 148.48                                                   | 144.06             | 15.08                                       | 16.41             |
| 148.80                                                   | 144.23             |                                             |                   |

## Compte de fortune des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                    | <b>ACTIONS SUISSES<br/>INDEXEES SMI (ASI)</b> |                    | <b>ACTIONS SUISSES<br/>SPI PLUS (ASPI)</b> |                   | <b>ACTIONS SUISSES ALT.<br/>INDEXING (ASAI)</b> |                   |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------|-------------------|
|                                                    | 30.09.2015<br>CHF                             | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF                          | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                               | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de fortune</b>                           |                                               |                    |                                            |                   |                                                 |                   |
| Actions Suisses                                    | 549'880'377                                   | 550'206'495        |                                            |                   |                                                 | 46'997'690        |
| Actions Etrangères                                 |                                               |                    |                                            |                   |                                                 | 986'804           |
| Parts des fonds institutionnels IST                |                                               |                    | 51'325'368                                 | 29'570'692        |                                                 |                   |
| Instruments financiers dérivés                     |                                               |                    |                                            |                   |                                                 |                   |
| Liquidités (avoirs à vue)                          | 94'668                                        | 72'514             | 3'022                                      | 4'593             |                                                 | 1'024'636         |
| Autres actifs                                      | 1'152'822                                     | 1'127'658          |                                            |                   |                                                 | 85'286            |
| <b>Fortune totale</b>                              | <b>551'127'867</b>                            | <b>551'406'667</b> | <b>51'328'390</b>                          | <b>29'575'285</b> | <b>0</b>                                        | <b>49'094'416</b> |
| ./. Engagements                                    | -49'492                                       | -48'209            | -4'439                                     | -2'787            |                                                 | -9'598            |
| <b>Fortune nette</b>                               | <b>551'078'375</b>                            | <b>551'358'458</b> | <b>51'323'951</b>                          | <b>29'572'498</b> | <b>0</b>                                        | <b>49'084'818</b> |
| <b>Variation de la fortune nette</b>               |                                               |                    |                                            |                   |                                                 |                   |
| Fortune au début de l'exercice                     | 551'358'458                                   | 621'877'164        | 29'572'498                                 | 30'993'423        | 49'084'818                                      | 58'037'039        |
| Souscriptions                                      | 104'520'176                                   | 20'264'365         | 25'846'613                                 | 921'150           | 0                                               | 3'835'533         |
| Rachats                                            | -101'870'404                                  | -156'989'997       | -4'007'624                                 | -6'748'984        | -50'593'103                                     | -19'360'693       |
| Produit total de l'exercice                        | -2'929'855                                    | 66'206'926         | -87'536                                    | 4'406'909         | 1'508'285                                       | 6'572'939         |
| <b>Fortune au terme de l'exercice</b>              | <b>551'078'375</b>                            | <b>551'358'458</b> | <b>51'323'951</b>                          | <b>29'572'498</b> | <b>0</b>                                        | <b>49'084'818</b> |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b> |                                               |                    |                                            |                   |                                                 |                   |
| Position au début de l'exercice                    | 215'069                                       | 275'213            | 24'232                                     | 29'392            | 340'942                                         | 457'686           |
| Nombre de parts émises                             | 40'676                                        | 8'822              | 20'574                                     | 840               |                                                 | 28'301            |
| Nombre de parts rachetées                          | -39'197                                       | -68'966            | -3'228                                     | -6'000            | -340'942                                        | -145'045          |
| <b>Position au terme de l'exercice</b>             | <b>216'548</b>                                | <b>215'069</b>     | <b>41'578</b>                              | <b>24'232</b>     | <b>0</b>                                        | <b>340'942</b>    |
| <b>Valeur d'inventaire (par part, en CHF)</b>      |                                               |                    |                                            |                   |                                                 |                   |
| Catégorie I                                        | 2'484.03                                      | 2'509.18           | 1'212.13                                   | 1'199.03          | 0.00                                            | 143.30            |
| Catégorie II                                       | 2'530.37                                      | 2'552.18           |                                            |                   |                                                 |                   |
| Catégorie III                                      | 2'546.53                                      | 2'566.52           | 1'238.58                                   | 1'223.72          | 0.00                                            | 144.00            |
| Catégorie G                                        | 2'553.58                                      | 2'572.08           |                                            |                   |                                                 |                   |

| ACTIONS SUISSES<br>VALEURS COMPL. (ASE) |                    | ACTIONS GLOBAL<br>HIGH DIVIDEND (AGHD) |                   | GLOBE<br>INDEX (GI)  |                      | GLOBE<br>INDEX HEDGED CHF (GIH) |                   |
|-----------------------------------------|--------------------|----------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------|-------------------|
| 30.09.2015<br>CHF                       | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF                      | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF    | 30.09.2014<br>CHF    | 30.09.2015<br>CHF               | 30.09.2014<br>CHF |
|                                         |                    |                                        |                   | 3'335'393            | 3'105'458            | 215'635                         |                   |
| 591'399'864                             | 527'603'284        | 27'452'056                             | 43'935'685        | 1'324'193'900        | 1'373'473'223        | 85'762'450                      |                   |
|                                         |                    |                                        |                   |                      |                      | -119'528                        |                   |
| 409'599                                 | 411'336            | 5'771                                  | 4'894             | 7'042                | 212'610              | -1'120'050                      |                   |
| 1'578                                   | 1'780              |                                        |                   |                      |                      |                                 |                   |
| <b>591'811'041</b>                      | <b>528'016'400</b> | <b>27'457'827</b>                      | <b>43'940'579</b> | <b>1'327'536'335</b> | <b>1'376'791'291</b> | <b>84'738'507</b>               |                   |
| -107'631                                | -99'938            | -3'482                                 | -4'372            | -37'098              | -40'501              | -297                            |                   |
| <b>591'703'410</b>                      | <b>527'916'462</b> | <b>27'454'345</b>                      | <b>43'936'207</b> | <b>1'327'499'237</b> | <b>1'376'750'790</b> | <b>84'738'210</b>               |                   |
|                                         |                    |                                        |                   |                      |                      |                                 |                   |
| 527'916'462                             | 451'391'852        | 43'936'207                             | 51'734'226        | 1'376'750'790        | 1'378'080'696        |                                 |                   |
| 85'913'569                              | 50'886'724         | 14'435'834                             | 1'016'488         | 87'689'491           | 406'581'483          | 95'000'000                      |                   |
| -48'258'355                             | -52'737'685        | -27'229'668                            | -12'835'620       | -99'025'504          | -637'726'650         |                                 |                   |
| 26'131'734                              | 78'375'571         | -3'688'028                             | 4'021'113         | -37'915'540          | 229'815'261          | -10'261'790                     |                   |
| <b>591'703'410</b>                      | <b>527'916'462</b> | <b>27'454'345</b>                      | <b>43'936'207</b> | <b>1'327'499'237</b> | <b>1'376'750'790</b> | <b>84'738'210</b>               |                   |
|                                         |                    |                                        |                   |                      |                      |                                 |                   |
| 49'870                                  | 49'987             | 32'123                                 | 41'746            | 644'088              | 766'863              |                                 |                   |
| 8'206                                   | 5'175              | 10'837                                 | 790               | 39'824               | 209'354              | 95'000                          |                   |
| -4'816                                  | -5'292             | -21'374                                | -10'413           | -45'825              | -332'129             |                                 |                   |
| <b>53'260</b>                           | <b>49'870</b>      | <b>21'586</b>                          | <b>32'123</b>     | <b>638'087</b>       | <b>644'088</b>       | <b>95'000</b>                   |                   |
|                                         |                    |                                        |                   |                      |                      |                                 |                   |
| 10'802.86                               | 10'329.00          | 1'267.96                               | 1'364.68          | 2'046.72             | 2'105.48             |                                 |                   |
| 10'976.47                               | 10'481.42          | 1'271.79                               | 1'367.42          | 2'069.63             | 2'127.77             |                                 |                   |
| 11'158.66                               | 10'637.23          | 1'273.77                               | 1'368.89          | 2'076.55             | 2'133.72             |                                 |                   |
| 11'183.68                               | 10'646.88          |                                        |                   | 2'088.81             | 2'145.29             | 891.98                          |                   |

## Compte de fortune des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                    | <b>AMERICA<br/>INDEX (AI)</b> |                    | <b>EUROPE<br/>INDEX (EI)</b> |                    | <b>PACIFIC<br/>INDEX (PI)</b> |                   |
|----------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|-------------------------------|-------------------|
|                                                    | 30.09.2015<br>CHF             | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF            | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF             | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de fortune</b>                           |                               |                    |                              |                    |                               |                   |
| Actions Suisses                                    |                               |                    |                              |                    |                               |                   |
| Actions Etrangères                                 |                               |                    |                              |                    |                               |                   |
| Parts des fonds institutionnels IST                | 135'098'474                   | 332'597'829        | 113'326'271                  | 207'754'749        | 54'968'429                    | 80'246'578        |
| Instruments financiers dérivés                     |                               |                    |                              |                    |                               |                   |
| Liquidités (avoirs à vue)                          | 26'302                        | 21'286             | 22'850                       | 50'528             | 29'282                        | 39'186            |
| Autres actifs                                      |                               |                    |                              |                    |                               |                   |
| <b>Fortune totale</b>                              | <b>135'124'776</b>            | <b>332'619'115</b> | <b>113'349'121</b>           | <b>207'805'277</b> | <b>54'997'711</b>             | <b>80'285'764</b> |
| ./. Engagements                                    | -4'827                        | -4'492             | -4'462                       | -4'788             | -1'009                        | -887              |
| <b>Fortune nette</b>                               | <b>135'119'949</b>            | <b>332'614'623</b> | <b>113'344'659</b>           | <b>207'800'489</b> | <b>54'996'702</b>             | <b>80'284'877</b> |
| <b>Variation de la fortune nette</b>               |                               |                    |                              |                    |                               |                   |
| Fortune au début de l'exercice                     | 332'614'623                   | 315'053'948        | 207'800'489                  | 235'311'528        | 80'284'877                    | 135'372'469       |
| Souscriptions                                      | 22'643'448                    | 96'109'097         | 35'092'164                   | 54'147'770         | 2'394'068                     | 60'592'871        |
| Rachats                                            | -212'635'289                  | -151'130'011       | -120'604'093                 | -108'740'284       | -25'510'010                   | -123'543'888      |
| Produit total de l'exercice                        | -7'502'833                    | 72'581'589         | -8'943'901                   | 27'081'475         | -2'172'233                    | 7'863'425         |
| <b>Fortune au terme de l'exercice</b>              | <b>135'119'949</b>            | <b>332'614'623</b> | <b>113'344'659</b>           | <b>207'800'489</b> | <b>54'996'702</b>             | <b>80'284'877</b> |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b> |                               |                    |                              |                    |                               |                   |
| Position au début de l'exercice                    | 256'039                       | 303'691            | 356'625                      | 451'682            | 286'549                       | 513'923           |
| Nombre de parts émises                             | 20'960                        | 81'651             | 65'839                       | 92'828             | 8'600                         | 222'735           |
| Nombre de parts rachetées                          | -172'704                      | -129'303           | -210'767                     | -187'885           | -87'312                       | -450'109          |
| <b>Position au terme de l'exercice</b>             | <b>104'295</b>                | <b>256'039</b>     | <b>211'697</b>               | <b>356'625</b>     | <b>207'837</b>                | <b>286'549</b>    |
| <b>Valeur d'inventaire (par part, en CHF)</b>      |                               |                    |                              |                    |                               |                   |
| Catégorie I                                        | 1'271.93                      | 1'274.72           | 526.43                       | 572.76             | 259.90                        | 275.46            |
| Catégorie II                                       | 1'286.46                      | 1'288.48           | 532.29                       | 578.78             | 262.71                        | 278.26            |
| Catégorie III                                      | 1'298.71                      | 1'300.05           | 537.19                       | 583.79             |                               |                   |
| Catégorie G                                        | 1'299.50                      | 1'300.22           | 537.51                       | 583.87             | 265.26                        | 280.68            |

| <b>ISRAEL INDEX (ISI)</b> |                   | <b>ACTIONS INTERNATIONALES SRI (ASRI)</b> |                   |
|---------------------------|-------------------|-------------------------------------------|-------------------|
| 30.09.2015<br>CHF         | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                         | 30.09.2014<br>CHF |
| 3'506'993                 | 3'094'757         |                                           |                   |
|                           |                   | 59'466'624                                | 61'838'385        |
| 44'991                    | 1'179             | 306'285                                   | 261'948           |
|                           | 10'511            | 6'511                                     | 7'131             |
| <b>3'551'984</b>          | <b>3'106'447</b>  | <b>59'779'420</b>                         | <b>62'107'464</b> |
| -1'002                    | -834              | -2'738                                    | -3'321            |
| <b>3'550'982</b>          | <b>3'105'613</b>  | <b>59'776'682</b>                         | <b>62'104'143</b> |
|                           |                   |                                           |                   |
| 3'105'613                 | 2'701'732         | 62'104'143                                | 69'520'368        |
| 571'147                   | 961'019           | -396'779                                  |                   |
| -249'567                  | -1'452'337        |                                           | -18'967'588       |
| 123'789                   | 895'199           | -1'930'682                                | 11'551'363        |
| <b>3'550'982</b>          | <b>3'105'613</b>  | <b>59'776'682</b>                         | <b>62'104'143</b> |
|                           |                   |                                           |                   |
| 32'897                    | 38'816            | 45'616                                    | 60'950            |
| 5'657                     | 11'129            |                                           |                   |
| -2'532                    | -17'048           | -280                                      | -15'334           |
| <b>36'022</b>             | <b>32'897</b>     | <b>45'336</b>                             | <b>45'616</b>     |
|                           |                   |                                           |                   |
|                           |                   | 1'306.58                                  | 1'351.44          |
| 98.58                     | 94.40             | 1'308.16                                  | 1'352.53          |
|                           |                   | 1'341.04                                  | 1'380.44          |

## Compte de fortune des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                    | AMERICA<br>SMALL MID CAPS (ASM) |                    | EUROPE<br>SMALL MID CAPS (ESM) |                   | GLOBAL<br>SMALL MID CAPS (GSM) |                   |
|----------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|                                                    | 30.09.2015<br>CHF               | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF              | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF              | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de fortune</b>                           |                                 |                    |                                |                   |                                |                   |
| Parts des fonds institutionnels IST                | 200'196'854                     | 171'434'402        | 53'976'103                     | 56'514'297        | 6'824'895                      | 4'311'408         |
| Parts des fonds institutionnels tiers              |                                 |                    |                                |                   | 1'820'873                      | 1'167'335         |
| Dont exposition à l'immobilier                     |                                 |                    |                                |                   |                                |                   |
| Liquidités (avoirs à vue)                          | 15'812                          | 5'392              | 8'744                          | 1'774             | 20'846                         | 49'384            |
| Autres actifs                                      |                                 |                    |                                |                   |                                |                   |
| <b>Fortune totale</b>                              | <b>200'212'666</b>              | <b>171'439'794</b> | <b>53'984'847</b>              | <b>56'516'071</b> | <b>8'666'614</b>               | <b>5'528'127</b>  |
| ./. Engagements                                    | -7'142                          | -6'791             | -4'740                         | -5'767            | -932                           | -589              |
| <b>Fortune nette</b>                               | <b>200'205'524</b>              | <b>171'433'003</b> | <b>53'980'107</b>              | <b>56'510'304</b> | <b>8'665'682</b>               | <b>5'527'538</b>  |
| <b>Variation de la fortune nette</b>               |                                 |                    |                                |                   |                                |                   |
| Fortune au début de l'exercice                     | 171'433'003                     | 149'323'330        | 56'510'304                     | 55'147'699        | 5'527'538                      | 4'368'681         |
| Souscriptions                                      | 21'876'293                      | 50'304             | 0                              | 299'629           | 2'996'337                      | 507'055           |
| Rachats                                            | -55'685                         | -63'935            | -7'123'349                     | -5'153'707        |                                |                   |
| Produit total de l'exercice                        | 6'951'913                       | 22'123'304         | 4'593'152                      | 6'216'683         | 141'807                        | 651'802           |
| <b>Fortune au terme de l'exercice</b>              | <b>200'205'524</b>              | <b>171'433'003</b> | <b>53'980'107</b>              | <b>56'510'304</b> | <b>8'665'682</b>               | <b>5'527'538</b>  |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b> |                                 |                    |                                |                   |                                |                   |
| Position au début de l'exercice                    | 121'251                         | 121'265            | 17'354                         | 18'844            | 4'007                          | 3'607             |
| Nombre de parts émises                             | 14'037                          | 36                 |                                | 99                | 2'074                          | 400               |
| Nombre de parts rachetées                          | -36                             | -50                | -2'302                         | -1'589            |                                |                   |
| <b>Position au terme de l'exercice</b>             | <b>135'252</b>                  | <b>121'251</b>     | <b>15'052</b>                  | <b>17'354</b>     | <b>6'081</b>                   | <b>4'007</b>      |
| <b>Valeur d'inventaire (par part, en CHF)</b>      |                                 |                    |                                |                   |                                |                   |
| Catégorie I                                        |                                 |                    | 3'530.39                       | 3'212.58          | 1'420.30                       | 1'376.49          |
| Catégorie II                                       | 1'476.06                        | 1'411.14           | 3'578.34                       | 3'252.93          |                                |                   |
| Catégorie III                                      |                                 |                    | 3'589.13                       | 3'259.48          | 1'425.71                       | 1'379.54          |
| Catégorie G                                        | 1'480.54                        | 1'413.94           |                                |                   |                                |                   |

**ACTIONS EMERGING  
MARKETS (EMMA)**

| 30.09.2015<br>CHF | 30.09.2014<br>CHF  |
|-------------------|--------------------|
| 89'794'264        | 118'251'056        |
| 109'075           | 217'790            |
| 51'184            | 58'389             |
| <b>89'954'523</b> | <b>118'527'235</b> |
| -8'346            | -11'379            |
| <b>89'946'177</b> | <b>118'515'856</b> |
| 118'515'856       | 86'508'602         |
| 7'110'497         | 28'353'748         |
| -17'853'748       | -7'579'185         |
| -17'826'428       | 11'232'691         |
| <b>89'946'177</b> | <b>118'515'856</b> |
| 131'806           | 106'750            |
| 8'367             | 34'567             |
| -21'751           | -9'511             |
| <b>118'422</b>    | <b>131'806</b>     |
| 750.47            | 889.34             |
| 759.51            | 899.43             |
| 760.42            | 900.15             |

## Compte de fortune des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                    | IMMO OPTIMA<br>SUISSE (IOS) |                    | IMMO INVEST<br>SUISSE (IIS) |                    | IMMO OPTIMA<br>EUROPE (IOE) |                   |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|
|                                                    | 30.09.2015<br>CHF           | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF           | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF           | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de fortune</b>                           |                             |                    |                             |                    |                             |                   |
| Parts des fonds institutionnels IST                |                             |                    |                             |                    |                             |                   |
| Parts des fonds institutionnels tiers              |                             |                    | 127'139                     |                    |                             |                   |
| Dont exposition à l'immobilier                     | 201'819'571                 | 184'678'780        | 367'119'034                 | 318'726'819        | 57'822'717                  | 58'498'944        |
| Liquidités (avoirs à vue)                          | 193'127                     | 2'154'335          | 326'585                     | 7'406'972          | 374'837                     | 556'374           |
| Autres actifs                                      | 377'299                     | 411'064            | 2'513'151                   |                    | 83'743                      | 94'933            |
| <b>Fortune totale</b>                              | <b>202'389'997</b>          | <b>187'244'179</b> | <b>370'085'909</b>          | <b>326'133'791</b> | <b>58'281'297</b>           | <b>59'150'251</b> |
| ./. Engagements                                    | -50'324                     | -52'255            | -93'639                     | -92'075            | -21'860                     | -23'078           |
| <b>Fortune nette</b>                               | <b>202'339'673</b>          | <b>187'191'924</b> | <b>369'992'270</b>          | <b>326'041'716</b> | <b>58'259'437</b>           | <b>59'127'173</b> |
| <b>Variation de la fortune nette</b>               |                             |                    |                             |                    |                             |                   |
| Fortune au début de l'exercice                     | 187'191'924                 | 217'854'120        | 326'041'716                 | 285'910'490        | 59'127'173                  | 54'846'081        |
| Souscriptions                                      | 37'218'111                  | 9'819'450          | 44'875'796                  | 46'975'804         | 1'238'147                   | 4'179'048         |
| Rachats                                            | -37'292'210                 | -56'255'481        | -18'191'843                 | -21'489'590        | -8'363'624                  | -8'512'928        |
| Produit total de l'exercice                        | 15'221'848                  | 15'773'835         | 17'266'601                  | 14'645'012         | 6'257'741                   | 8'614'972         |
| <b>Fortune au terme de l'exercice</b>              | <b>202'339'673</b>          | <b>187'191'924</b> | <b>369'992'270</b>          | <b>326'041'716</b> | <b>58'259'437</b>           | <b>59'127'173</b> |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b> |                             |                    |                             |                    |                             |                   |
| Position au début de l'exercice                    | 218'041                     | 277'302            | 1'947'611                   | 1'795'566          | 56'223                      | 60'740            |
| Nombre de parts émises                             | 41'042                      | 12'697             | 256'529                     | 286'771            | 1'124                       | 4'365             |
| Nombre de parts rachetées                          | -41'819                     | -71'958            | -107'132                    | -134'726           | -7'455                      | -8'882            |
| <b>Position au terme de l'exercice</b>             | <b>217'264</b>              | <b>218'041</b>     | <b>2'097'008</b>            | <b>1'947'611</b>   | <b>49'892</b>               | <b>56'223</b>     |
| <b>Valeur d'inventaire (par part, en CHF)</b>      |                             |                    |                             |                    |                             |                   |
| Catégorie I                                        | 921.63                      | 850.28             | 174.98                      | 166.18             | 1'145.22                    | 1'033.29          |
| Catégorie II                                       | 929.48                      | 856.83             | 175.54                      | 166.54             | 1'161.79                    | 1'047.19          |
| Catégorie III                                      | 937.44                      | 863.31             | 177.93                      | 168.65             | 1'169.14                    | 1'052.76          |
| Catégorie G                                        |                             |                    |                             |                    |                             |                   |

|                                                    | MIXTA<br>OPTIMA 15 (MO15) |                   | MIXTA<br>OPTIMA 25 (MO25) |                    | MIXTA<br>OPTIMA 35 (MO35) |                   |
|----------------------------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|
|                                                    | 30.09.2015<br>CHF         | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF         | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF         | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de fortune</b>                           |                           |                   |                           |                    |                           |                   |
| Dont exposition à des véhicules collectifs         |                           |                   |                           |                    |                           |                   |
| Marché Monétaire CHF                               | 847'290                   | 2'178'557         | 20'411'463                | 17'105'790         | 5'307'894                 | 3'714'073         |
| Obligations CHF ou hedgées CHF                     | 6'967'653                 | 19'201'776        | 178'084'321               | 198'499'314        | 34'288'583                | 33'201'610        |
| Obligations en monnaies étrangères                 | 1'367'460                 | 3'832'884         | 58'955'424                | 56'563'055         | 10'652'120                | 10'159'260        |
| Actions Suisses                                    | 1'017'871                 | 2'864'721         | 86'224'428                | 88'392'732         | 20'459'857                | 18'946'540        |
| Actions Etrangères                                 | 962'962                   | 2'647'399         | 53'342'503                | 51'756'767         | 16'243'668                | 13'839'766        |
| Immobilier Suisse                                  | 2'471'049                 | 6'605'782         | 100'783'477               | 82'757'374         | 15'086'943                | 9'961'805         |
| Immobilier Etranger                                |                           |                   | 23'103'474                | 21'353'185         | 3'985'652                 | 3'660'421         |
| <b>Total des parts de véhicules collectifs</b>     | <b>13'634'285</b>         | <b>37'331'119</b> | <b>520'905'090</b>        | <b>516'428'217</b> | <b>106'024'717</b>        | <b>93'483'475</b> |
| Instruments financiers dérivés                     |                           |                   |                           |                    |                           |                   |
| Liquidités (avoirs à vue)                          | 147'237                   | 178'428           | 576'103                   | 1'397'978          | 427'564                   | 482'537           |
| Autres actifs                                      |                           |                   |                           | 968'625            |                           | 415'125           |
| <b>Fortune totale</b>                              | <b>13'781'522</b>         | <b>37'509'547</b> | <b>521'481'193</b>        | <b>518'794'820</b> | <b>106'452'281</b>        | <b>94'381'137</b> |
| ./. Engagements                                    | -2'953                    | -6'105            | -66'221                   | -69'976            | -14'445                   | -13'557           |
| <b>Fortune nette</b>                               | <b>13'778'569</b>         | <b>37'503'442</b> | <b>521'414'972</b>        | <b>518'724'844</b> | <b>106'437'836</b>        | <b>94'367'580</b> |
| <b>Variation de la fortune nette</b>               |                           |                   |                           |                    |                           |                   |
| Fortune au début de l'exercice                     | 37'503'442                | 31'038'834        | 518'724'844               | 483'053'280        | 94'367'580                | 85'206'518        |
| Souscriptions                                      | 4'391'712                 | 5'438'828         | 75'643'361                | 53'352'045         | 14'997'574                | 4'801'925         |
| Rachats                                            | -27'677'448               | -1'136'203        | -81'236'120               | -53'370'928        | -3'725'367                | -2'543'802        |
| Produit total de l'exercice                        | -439'137                  | 2'161'983         | 8'282'887                 | 35'690'447         | 798'049                   | 6'902'939         |
| <b>Fortune au terme de l'exercice</b>              | <b>13'778'569</b>         | <b>37'503'442</b> | <b>521'414'972</b>        | <b>518'724'844</b> | <b>106'437'836</b>        | <b>94'367'580</b> |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b> |                           |                   |                           |                    |                           |                   |
| Position au début de l'exercice                    | 28'651                    | 25'204            | 237'473                   | 237'591            | 68'118                    | 66'503            |
| Nombre de parts émises                             | 3'925                     | 4'350             | 34'508                    | 26'005             | 10'775                    | 3'610             |
| Nombre de parts rachetées                          | -22'163                   | -903              | -37'364                   | -26'123            | -2'695                    | -1'995            |
| <b>Position au terme de l'exercice</b>             | <b>10'413</b>             | <b>28'651</b>     | <b>234'617</b>            | <b>237'473</b>     | <b>76'198</b>             | <b>68'118</b>     |
| <b>Valeur d'inventaire (par part, en CHF)</b>      |                           |                   |                           |                    |                           |                   |
| Catégorie I                                        | 1'322.18                  | 1'306.25          | 2'189.78                  | 2'156.03           | 1'388.68                  | 1'379.12          |
| Catégorie II                                       | 1'328.06                  | 1'310.18          | 2'217.75                  | 2'180.74           | 1'397.15                  | 1'385.72          |
| Catégorie III                                      |                           |                   | 2'231.97                  | 2'193.62           | 1'399.13                  | 1'387.00          |
| Catégorie G                                        |                           |                   |                           |                    |                           |                   |

## Compte de fortune des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                    | <b>IMMOBILIER RESIDENTIEL<br/>SUISSE (ISW)</b> |                    |
|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------|
|                                                    | 30.09.2015<br>CHF                              | 30.09.2014<br>CHF  |
| <b>Compte de fortune</b>                           |                                                |                    |
| Terrain (y.c. objets à démolir / en démolition)    |                                                |                    |
| Immeubles en construction (y.c. terrain)           |                                                |                    |
| Constructions terminées                            | 135'160'000                                    |                    |
| Plus-values                                        |                                                |                    |
| Liquidités (avoirs à vue)                          | 429'555                                        | 75'442             |
| Autres actifs                                      | 1'025'002                                      | 32'810'764         |
| <b>Fortune totale</b>                              | <b>136'614'557</b>                             | <b>32'886'206</b>  |
| ./. Impôts latents                                 | -371'433                                       |                    |
| ./. Dettes hypothécaires                           | -49'982'000                                    |                    |
| ./. Amortissements                                 |                                                |                    |
| ./. Passifs transitoires                           | -1'190'936                                     |                    |
| <b>Total des engagements</b>                       | <b>-51'544'369</b>                             | <b>-32'886'206</b> |
| <b>Fortune nette</b>                               | <b>85'070'188</b>                              |                    |
| <b>Variation de la fortune nette</b>               |                                                |                    |
| Fortune au début de l'exercice                     | 0                                              |                    |
| Souscriptions                                      | 81'873'870                                     |                    |
| Rachats                                            | 0                                              |                    |
| Produit total de l'exercice                        | 3'196'318                                      |                    |
| <b>Fortune au terme de l'exercice</b>              | <b>85'070'188</b>                              |                    |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b> |                                                |                    |
| Position au début de l'exercice                    | 0                                              |                    |
| Nombre de parts émises                             | 818'739                                        |                    |
| Nombre de parts rachetées                          |                                                |                    |
| <b>Position au terme de l'exercice</b>             | <b>818'739</b>                                 |                    |
| <b>Chiffres clés</b> (par part, en CHF)            |                                                |                    |
| Valeur d'inventaire catégorie I                    | 103.90                                         |                    |



## Compte de résultats des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                                                                  | MARCHÉ MONÉTAIRE<br>CHF (GM) |                   | OBLIGATIONS<br>SUISSES (OS) |                   | OBLIGATIONS<br>ÉTRANGÈRES EN CHF (OAF) |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|----------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                  | 30.09.2015<br>CHF            | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF           | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                      | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de résultats</b>                                                                       |                              |                   |                             |                   |                                        |                   |
| Produits des fonds institutionnels IST                                                           |                              |                   | 4'458'283                   | 4'908'309         | 1'166'060                              | 1'096'622         |
| Produits des fonds institutionnels tiers                                                         | 1'500'782                    | 1'033'641         |                             |                   |                                        |                   |
| Intérêts bancaires                                                                               |                              |                   |                             |                   |                                        |                   |
| Rétrocessions de tiers                                                                           |                              |                   |                             |                   |                                        |                   |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts                                            | 500'856                      | 660'876           | -2'604                      | -31'206           | 18'897                                 | -611              |
| <b>Total des produits</b>                                                                        | <b>2'001'638</b>             | <b>1'694'517</b>  | <b>4'455'679</b>            | <b>4'877'103</b>  | <b>1'184'957</b>                       | <b>1'096'011</b>  |
| <b>Déductions</b>                                                                                |                              |                   |                             |                   |                                        |                   |
| Intérêts passifs                                                                                 | 4'851                        | 347               |                             |                   |                                        |                   |
| Contributions aux frais administratifs                                                           | 24'032                       | 7'223             | 206'574                     | 235'049           | 44'180                                 | 41'627            |
| Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers                                     |                              |                   |                             |                   |                                        |                   |
| Autres frais                                                                                     | 40'709                       | 27'468            | 47'966                      | 53'886            | 10'365                                 | 10'337            |
| Versement des produits courus lors du rachat de parts                                            | 278'519                      | 356'093           | 35'359                      | -47'538           | -7                                     | -1'669            |
| <b>Total des charges</b>                                                                         | <b>348'111</b>               | <b>391'131</b>    | <b>289'899</b>              | <b>241'397</b>    | <b>54'538</b>                          | <b>50'295</b>     |
| <b>Produit net</b>                                                                               | <b>1'653'527</b>             | <b>1'303'386</b>  | <b>4'165'780</b>            | <b>4'635'706</b>  | <b>1'130'419</b>                       | <b>1'045'716</b>  |
| Plus-values et moins-values en capital réalisées                                                 | -313'318                     | -579'288          | -607'056                    | 3'429'803         | -1'149'156                             | -1'059'126        |
| Participation nette aux plus-values et moins-values des Parts émises/rachetées durant l'exercice | -25'153                      | -164'689          | -107'850                    | -446'186          | -18'956                                | -128              |
| <b>Produit réalisé</b>                                                                           | <b>1'315'056</b>             | <b>559'409</b>    | <b>3'450'874</b>            | <b>7'619'323</b>  | <b>-37'693</b>                         | <b>-13'538</b>    |
| Plus-values et moins-values en capital non réalisées                                             | -1'558'563                   | 13'097            | 7'864'028                   | 3'049'028         | 524'208                                | 1'809'113         |
| <b>Résultat total</b>                                                                            | <b>-243'507</b>              | <b>572'506</b>    | <b>11'314'902</b>           | <b>10'668'351</b> | <b>486'515</b>                         | <b>1'795'575</b>  |
| <b>Emploi du produit net</b>                                                                     |                              |                   |                             |                   |                                        |                   |
| Produit net de l'exercice                                                                        | 1'653'527                    | 1'303'386         | 4'165'780                   | 4'635'706         | 1'130'419                              | 1'045'716         |
| Résultat retenu pour réinvestissement                                                            | 1'653'527                    | 1'303'386         | 4'165'780                   | 4'635'706         | 1'130'419                              | 1'045'716         |
| <b>Résultat retenu pour réinvestissement</b><br>(par part, en CHF)                               |                              |                   |                             |                   |                                        |                   |
| Catégorie I                                                                                      | 0.93                         | 1.02              | 25.25                       | 26.48             | 28.70                                  | 31.22             |
| Catégorie II                                                                                     |                              |                   | 26.64                       | 27.78             | 29.78                                  | 32.26             |
| Catégorie III                                                                                    | 0.95                         | 1.04              | 27.27                       | 28.37             | 30.41                                  | 32.85             |
| Catégorie G                                                                                      |                              |                   |                             |                   |                                        |                   |

| GOVERNO BOND (GB) |                  | GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH) |                  | GOVERNO MONDE FUND (GWF) |                  | GOVERNO MONDE FUND HEDGED CHF (GWFH) |                  |
|-------------------|------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------------------|------------------|
| 30.09.2015 CHF    | 30.09.2014 CHF   | 30.09.2015 CHF                | 30.09.2014 CHF   | 30.09.2015 CHF           | 30.09.2014 CHF   | 30.09.2015 CHF                       | 30.09.2014 CHF   |
| 2'113'631         | 3'087'301        | 866'873                       | 975'760          | 1'009'418                | 1'497'638        | 2'710'509                            | 2'231'105        |
|                   |                  |                               |                  |                          |                  |                                      |                  |
| 11'223            | -2'779           | -290                          | -1'006           | -2'644                   | 9'251            | -3'914                               | -22'384          |
| <b>2'124'854</b>  | <b>3'084'522</b> | <b>866'583</b>                | <b>974'754</b>   | <b>1'006'774</b>         | <b>1'506'889</b> | <b>2'706'595</b>                     | <b>2'208'721</b> |
|                   |                  |                               |                  |                          |                  |                                      |                  |
| 475               |                  | 349                           | 231              |                          |                  | 1'109                                | 2'242            |
| 77'288            | 79'899           | 13'974                        | 13'191           | 20'381                   | 23'597           | 54'001                               | 79'615           |
|                   |                  |                               |                  |                          |                  |                                      |                  |
| 19'737            | 22'690           | 7'109                         | 7'721            | -20'592                  | 8'898            | -28'826                              | 24'851           |
| -12'191           | -11'405          |                               | -4'135           | -3'403                   | 4'204            | -3'480                               | -31'145          |
| <b>85'309</b>     | <b>91'184</b>    | <b>21'432</b>                 | <b>17'008</b>    | <b>-3'614</b>            | <b>36'699</b>    | <b>22'804</b>                        | <b>75'563</b>    |
| <b>2'039'545</b>  | <b>2'993'338</b> | <b>845'151</b>                | <b>957'746</b>   | <b>1'010'388</b>         | <b>1'470'190</b> | <b>2'683'791</b>                     | <b>2'133'158</b> |
|                   |                  |                               |                  |                          |                  |                                      |                  |
| -2'662'612        | -3'079'088       | 1'030'271                     | -595'713         | -1'596'958               | -1'433'121       | 3'041'245                            | 998'255          |
| 43'452            | 3'527            | 33'326                        | -55'725          | -13'592                  | -3'588           | -10'953                              | -1'555'941       |
| <b>-579'615</b>   | <b>-82'223</b>   | <b>1'908'748</b>              | <b>306'308</b>   | <b>-600'162</b>          | <b>33'481</b>    | <b>5'714'083</b>                     | <b>1'575'472</b> |
|                   |                  |                               |                  |                          |                  |                                      |                  |
| -3'335'821        | 9'365'174        | -1'019'202                    | 2'358'724        | -2'726'839               | 2'249'448        | -5'674'308                           | 971'270          |
| <b>-3'915'436</b> | <b>9'282'951</b> | <b>889'546</b>                | <b>2'665'032</b> | <b>-3'327'001</b>        | <b>2'282'929</b> | <b>39'775</b>                        | <b>2'546'742</b> |
|                   |                  |                               |                  |                          |                  |                                      |                  |
| 2'039'545         | 2'993'338        | 845'151                       | 957'746          | 1'010'388                | 1'470'190        | 2'683'791                            | 2'133'158        |
| 2'039'545         | 2'993'338        | 845'151                       | 957'746          | 1'010'388                | 1'470'190        | 2'683'791                            | 2'133'158        |
|                   |                  |                               |                  |                          |                  |                                      |                  |
| 25.84             | 31.82            | 30.69                         | 35.96            | 33.54                    | 37.95            |                                      |                  |
| 27.54             | 33.54            | 32.43                         | 37.55            |                          |                  | 37.33                                | 38.90            |
| 28.37             | 34.37            | 33.30                         | 38.37            | 35.61                    | 39.63            | 37.93                                | 39.46            |
|                   |                  |                               |                  | 37.45                    | 41.81            | 40.30                                | 41.71            |

## Compte de résultats des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                                                                  | OBLIGATIONS<br>ETRANGERES (OA) |                   | OBLIGATIONS ETRAN-<br>GERES HEDGED CHF (OAH) |                   | OBLIGATIONS EMERGING<br>MARKETS (OEM) |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                  | 30.09.2015<br>CHF              | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                            | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                     | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de résultats</b>                                                                       |                                |                   |                                              |                   |                                       |                   |
| Produits des fonds institutionnels IST                                                           | 5'749'180                      | 5'091'437         | 4'864'692                                    | 4'869'771         |                                       |                   |
| Produits des fonds institutionnels tiers                                                         |                                |                   |                                              |                   |                                       |                   |
| Intérêts bancaires                                                                               |                                |                   |                                              |                   |                                       |                   |
| Rétrocessions de tiers                                                                           |                                |                   |                                              |                   |                                       |                   |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts                                            | -48'223                        | -12'318           | -14'204                                      | 33'138            | -6'163                                | -8'678            |
| <b>Total des produits</b>                                                                        | <b>5'700'957</b>               | <b>5'079'119</b>  | <b>4'850'488</b>                             | <b>4'902'909</b>  | <b>-6'163</b>                         | <b>-8'678</b>     |
| <b>Déductions</b>                                                                                |                                |                   |                                              |                   |                                       |                   |
| Intérêts passifs                                                                                 | 25                             |                   | 1'293                                        | 828               | 1'104                                 | 252               |
| Contributions aux frais administratifs                                                           | 148'730                        | 144'878           | 77'410                                       | 69'367            | 88'105                                | 85'565            |
| Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers                                     |                                |                   |                                              |                   |                                       |                   |
| Autres frais                                                                                     | 34'873                         | 33'436            | 29'861                                       | 28'916            | 44'642                                | 42'412            |
| Versement des produits courus lors du rachat de parts                                            | -47'971                        | -21'828           | -10'738                                      |                   | -3'005                                | -2'680            |
| <b>Total des charges</b>                                                                         | <b>135'657</b>                 | <b>156'486</b>    | <b>97'826</b>                                | <b>99'111</b>     | <b>130'846</b>                        | <b>125'549</b>    |
| <b>Produit net</b>                                                                               | <b>5'565'300</b>               | <b>4'922'633</b>  | <b>4'752'662</b>                             | <b>4'803'798</b>  | <b>-137'009</b>                       | <b>-134'227</b>   |
| Plus-values et moins-values en capital réalisées                                                 | -3'711'153                     | -2'199'826        | 5'585'384                                    | -4'006'031        | -222'856                              | -224'934          |
| Participation nette aux plus-values et moins-values des Parts émises/rachetées durant l'exercice | -51'761                        | 6'238             | -136'233                                     | 280'381           | -313                                  | -22'410           |
| <b>Produit réalisé</b>                                                                           | <b>1'802'386</b>               | <b>2'729'045</b>  | <b>10'201'813</b>                            | <b>1'078'148</b>  | <b>-360'178</b>                       | <b>-381'571</b>   |
| Plus-values et moins-values en capital non réalisées                                             | -9'724'548                     | 9'779'113         | -8'861'255                                   | 9'192'257         | -21'060'548                           | 4'103'371         |
| <b>Résultat total</b>                                                                            | <b>-7'922'162</b>              | <b>12'508'158</b> | <b>1'340'558</b>                             | <b>10'270'405</b> | <b>-21'420'726</b>                    | <b>3'721'800</b>  |
| <b>Emploi du produit net</b>                                                                     |                                |                   |                                              |                   |                                       |                   |
| Produit net de l'exercice                                                                        | 5'565'300                      | 4'922'633         | 4'752'662                                    | 4'803'798         | -137'009                              | -134'227          |
| Résultat retenu pour réinvestissement                                                            | 5'565'300                      | 4'922'633         | 4'752'662                                    | 4'803'798         | -137'009                              | -134'227          |
| <b>Résultat retenu pour réinvestissement</b><br>(par part, en CHF)                               |                                |                   |                                              |                   |                                       |                   |
| Catégorie I                                                                                      | 28.54                          | 31.29             | 33.40                                        | 34.58             | -0.21                                 | -0.22             |
| Catégorie II                                                                                     | 30.39                          | 33.11             | 35.25                                        | 36.29             | -0.14                                 | -0.14             |
| Catégorie III                                                                                    | 31.22                          | 33.94             | 36.00                                        | 36.98             | -0.10                                 | -0.10             |
| Catégorie G                                                                                      |                                |                   |                                              |                   |                                       |                   |

| EMPRUNTS CONVERTIBLES<br>GLOBAL HEDGED CHF (WOB) |                   | OBLIGATIONS CHF<br>SUBSTITUTE (OSS) |                   |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| 30.09.2015<br>CHF                                | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                   | 30.09.2014<br>CHF |
| 905'330                                          | 984'612           |                                     |                   |
|                                                  | 35'873            |                                     |                   |
| -591                                             | 1'060             |                                     |                   |
| <b>904'739</b>                                   | <b>1'021'545</b>  | <b>0</b>                            |                   |
| 186'771                                          | 172'639           |                                     |                   |
| 35'730                                           | 47'539            | 397                                 | 433               |
| -3'873                                           | -29'271           | -17                                 | -13               |
| <b>218'628</b>                                   | <b>190'907</b>    | <b>380</b>                          | <b>420</b>        |
| <b>686'111</b>                                   | <b>830'638</b>    | <b>-380</b>                         | <b>-420</b>       |
| -281'031                                         | 46'608'380        |                                     |                   |
| -565                                             | -10'966'924       |                                     |                   |
| <b>404'515</b>                                   | <b>36'472'094</b> | <b>-380</b>                         | <b>-420</b>       |
| 5'063'747                                        | -36'295'801       | -80'709                             | -246'780          |
| <b>5'468'262</b>                                 | <b>176'293</b>    | <b>-81'089</b>                      | <b>-247'200</b>   |
| 686'111                                          | 830'638           | -380                                | -420              |
| 686'111                                          | 830'638           | -380                                | -420              |
| 0.26                                             | 0.44              |                                     |                   |
| 0.49                                             | 0.64              | -0.01                               | -0.01             |
| 0.64                                             | 0.74              |                                     |                   |

## Compte de résultats des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                                                                  | ACTIONS SUISSES<br>INDEXEES SMI (ASI) |                   | ACTIONS SUISSES<br>SPI PLUS (ASPI) |                   | ACTIONS SUISSES ALT.<br>INDEXING (ASAI) |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                  | 30.09.2015<br>CHF                     | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                  | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                       | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de résultats</b>                                                                       |                                       |                   |                                    |                   |                                         |                   |
| Produits des actions suisses                                                                     | 12'468'719                            | 11'765'451        |                                    |                   | 831                                     | 830'125           |
| Produits des actions étrangères                                                                  |                                       |                   |                                    |                   |                                         | 4'515             |
| Produits des fonds institutionnels IST                                                           |                                       |                   | 969'148                            | 506'100           |                                         |                   |
| Rétrocessions de tiers                                                                           |                                       |                   |                                    |                   |                                         |                   |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts                                            | 489'972                               | 179'325           | 2'791                              | -1'038            |                                         | 12'848            |
| <b>Total des produits</b>                                                                        | <b>12'958'691</b>                     | <b>11'944'776</b> | <b>971'939</b>                     | <b>505'062</b>    | <b>831</b>                              | <b>847'488</b>    |
| <b>Déductions</b>                                                                                |                                       |                   |                                    |                   |                                         |                   |
| Intérêts passifs                                                                                 | 2'087                                 | 2'177             |                                    |                   |                                         |                   |
| Contributions aux frais administratifs                                                           | 329'619                               | 357'375           | 41'983                             | 24'488            | 4'290                                   | 34'423            |
| Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers                                     |                                       |                   |                                    |                   |                                         |                   |
| Autres frais                                                                                     | 289'350                               | 299'770           | 9'477                              | 6'582             | 10'504                                  | 87'381            |
| Versement des produits courus lors du rachat de parts                                            | 367'620                               | 804'949           | -991                               | -2'254            | -13'963                                 | 109'289           |
| <b>Total des charges</b>                                                                         | <b>988'676</b>                        | <b>1'464'271</b>  | <b>50'469</b>                      | <b>28'816</b>     | <b>831</b>                              | <b>231'093</b>    |
| <b>Produit net</b>                                                                               | <b>11'970'015</b>                     | <b>10'480'505</b> | <b>921'470</b>                     | <b>476'246</b>    | <b>0</b>                                | <b>616'395</b>    |
| Plus-values et moins-values en capital réalisées                                                 | 25'029'010                            | 37'666'435        | -431'684                           | 433'938           | 11'256'702                              | 5'015'186         |
| Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice | 347'321                               | -3'739'321        | 50'492                             | 32'609            |                                         | -321'465          |
| <b>Produit réalisé</b>                                                                           | <b>37'346'346</b>                     | <b>44'407'619</b> | <b>540'278</b>                     | <b>942'793</b>    | <b>11'256'702</b>                       | <b>5'310'116</b>  |
| Plus-values et moins-values en capital non réalisées                                             | -40'276'201                           | 21'799'307        | -627'814                           | 3'464'116         | -9'748'417                              | 1'262'823         |
| <b>Résultat total</b>                                                                            | <b>-2'929'855</b>                     | <b>66'206'926</b> | <b>-87'536</b>                     | <b>4'406'909</b>  | <b>1'508'285</b>                        | <b>6'572'939</b>  |
| <b>Emploi du produit net</b>                                                                     |                                       |                   |                                    |                   |                                         |                   |
| Produit net de l'exercice                                                                        | 11'970'015                            | 10'480'505        | 921'470                            | 476'246           | 0                                       | 616'395           |
| Résultat retenu pour réinvestissement                                                            | 11'970'015                            | 10'480'505        | 921'470                            | 476'246           | 0                                       | 616'395           |
| <b>Résultat retenu pour réinvestissement</b><br>(par part, en CHF)                               |                                       |                   |                                    |                   |                                         |                   |
| Catégorie I                                                                                      | 48.05                                 | 42.51             | 20.51                              | 18.15             | 0.00                                    | 1.48              |
| Catégorie II                                                                                     | 52.84                                 | 46.78             |                                    |                   |                                         |                   |
| Catégorie III                                                                                    | 55.15                                 | 48.84             | 22.47                              | 19.89             | 0.00                                    | 1.82              |
| Catégorie G                                                                                      | 56.97                                 | 50.39             |                                    |                   |                                         |                   |

| ACTIONS SUISSES<br>VALEURS COMPL. (ASE) |                   | ACTIONS GLOBAL<br>HIGH DIVIDEND (AGHD) |                   | GLOBE<br>INDEX (GI) |                    | GLOBE<br>INDEX HEDGED CHF (GIH) |                   |
|-----------------------------------------|-------------------|----------------------------------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|-------------------|
| 30.09.2015<br>CHF                       | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                      | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF   | 30.09.2014<br>CHF  | 30.09.2015<br>CHF               | 30.09.2014<br>CHF |
|                                         |                   |                                        |                   | 51'655              | 63'304             | 745                             |                   |
| 8'672'239                               | 6'380'430         | 1'736'152                              | 1'585'772         | 32'056'569          | 30'539'457         | 2'084'131                       |                   |
| -55'150                                 | -31'596           | 10'228                                 | 13'348            | 144'672             | 338'257            |                                 |                   |
| <b>8'617'089</b>                        | <b>6'348'834</b>  | <b>1'746'380</b>                       | <b>1'599'120</b>  | <b>32'252'896</b>   | <b>30'941'018</b>  | <b>2'084'876</b>                |                   |
|                                         |                   |                                        |                   |                     |                    |                                 |                   |
| 753                                     | 12                |                                        |                   | 1'898               |                    | 87                              |                   |
| 1'102'405                               | 933'255           | 40'824                                 | 40'235            | 464'435             | 873'659            | 1'446                           |                   |
|                                         |                   |                                        |                   |                     |                    |                                 |                   |
| 94'758                                  | 101'065           | 9'664                                  | 10'520            | 2'255               | -148'936           | -628                            |                   |
| -57'362                                 | -1'615            | 730'807                                | 2'957             | -21'421             | 85'398             |                                 |                   |
| <b>1'140'554</b>                        | <b>1'032'717</b>  | <b>781'295</b>                         | <b>53'712</b>     | <b>447'167</b>      | <b>810'121</b>     | <b>905</b>                      |                   |
| <b>7'476'535</b>                        | <b>5'316'117</b>  | <b>965'085</b>                         | <b>1'545'408</b>  | <b>31'805'729</b>   | <b>30'130'897</b>  | <b>2'083'971</b>                |                   |
|                                         |                   |                                        |                   |                     |                    |                                 |                   |
| 4'561'071                               | 9'662'055         | -19'613                                | -931'295          | -11'218'151         | 57'799'082         | -5'761'076                      |                   |
| 211'462                                 | -160'680          | 394'498                                | -6'053            | 265'643             | -1'599'514         |                                 |                   |
| <b>12'249'068</b>                       | <b>14'817'492</b> | <b>1'339'970</b>                       | <b>608'060</b>    | <b>20'853'221</b>   | <b>86'330'465</b>  | <b>-3'677'105</b>               |                   |
|                                         |                   |                                        |                   |                     |                    |                                 |                   |
| 13'882'666                              | 63'558'079        | -5'027'998                             | 3'413'053         | -58'768'761         | 143'484'796        | -6'584'685                      |                   |
| <b>26'131'734</b>                       | <b>78'375'571</b> | <b>-3'688'028</b>                      | <b>4'021'113</b>  | <b>-37'915'540</b>  | <b>229'815'261</b> | <b>-10'261'790</b>              |                   |
|                                         |                   |                                        |                   |                     |                    |                                 |                   |
| 7'476'535                               | 5'316'117         | 965'085                                | 1'545'408         | 31'805'729          | 30'130'897         | 2'083'971                       |                   |
| 7'476'535                               | 5'316'117         | 965'085                                | 1'545'408         | 31'805'729          | 30'130'897         | 2'083'971                       |                   |
|                                         |                   |                                        |                   |                     |                    |                                 |                   |
| 108.13                                  | 78.46             | 43.20                                  | 46.57             | 46.36               | 43.28              |                                 |                   |
| 124.15                                  | 93.33             | 44.69                                  | 47.96             | 48.18               | 45.48              |                                 |                   |
| 145.27                                  | 112.17            | 45.41                                  | 48.66             | 49.53               | 46.60              |                                 |                   |
| 160.50                                  | 121.88            |                                        |                   | 50.88               | 47.63              | 21.94                           |                   |

## Compte de résultats des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                                                                  | AMERICA<br>INDEX (AI) |                   | EUROPE<br>INDEX (EI) |                   | PACIFIC<br>INDEX (PI) |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
|                                                                                                  | 30.09.2015<br>CHF     | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF    | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF     | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de résultats</b>                                                                       |                       |                   |                      |                   |                       |                   |
| Produits des actions suisses                                                                     |                       |                   |                      |                   |                       |                   |
| Produits des actions étrangères                                                                  |                       |                   |                      |                   |                       |                   |
| Produits des fonds institutionnels IST                                                           | 2'788'818             | 6'323'480         | 3'718'583            | 7'690'337         | 1'421'934             | 1'910'442         |
| Rétrocessions de tiers                                                                           |                       |                   |                      |                   |                       |                   |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts                                            | -4'383                | -23'863           | 134'740              | -39'553           | -936                  | -32'345           |
| <b>Total des produits</b>                                                                        | <b>2'784'435</b>      | <b>6'299'617</b>  | <b>3'853'323</b>     | <b>7'650'784</b>  | <b>1'420'998</b>      | <b>1'878'097</b>  |
| <b>Déductions</b>                                                                                |                       |                   |                      |                   |                       |                   |
| Intérêts passifs                                                                                 |                       |                   |                      |                   |                       |                   |
| Contributions aux frais administratifs                                                           | 66'040                | 188'941           | 53'688               | 154'507           | 13'097                | 73'998            |
| Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers                                     |                       |                   |                      |                   |                       |                   |
| Autres frais                                                                                     | -1'214                | -61'593           | 691                  | 76'537            | -3'071                | -23'758           |
| Versement des produits courus lors du rachat de parts                                            | -5'920                | 262'276           | -5'082               | 696'220           | 199                   | -49'830           |
| <b>Total des charges</b>                                                                         | <b>58'906</b>         | <b>389'624</b>    | <b>49'297</b>        | <b>927'264</b>    | <b>10'225</b>         | <b>410</b>        |
| <b>Produit net</b>                                                                               | <b>2'725'529</b>      | <b>5'909'993</b>  | <b>3'804'026</b>     | <b>6'723'520</b>  | <b>1'410'773</b>      | <b>1'877'687</b>  |
| Plus-values et moins-values en capital réalisées                                                 | 64'352'435            | 26'273'591        | -392'052             | -3'463'993        | 86'381                | -3'164'185        |
| Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice | -18'392'850           | -2'164'574        | -132'231             | 290'102           | -127'574              | 450'280           |
| <b>Produit réalisé</b>                                                                           | <b>48'685'114</b>     | <b>30'019'010</b> | <b>3'279'743</b>     | <b>3'549'629</b>  | <b>1'369'580</b>      | <b>-836'218</b>   |
| Plus-values et moins-values en capital non réalisées                                             | -56'187'947           | 42'562'579        | -12'223'644          | 23'531'846        | -3'541'813            | 8'699'643         |
| <b>Résultat total</b>                                                                            | <b>-7'502'833</b>     | <b>72'581'589</b> | <b>-8'943'901</b>    | <b>27'081'475</b> | <b>-2'172'233</b>     | <b>7'863'425</b>  |
| <b>Emploi du produit net</b>                                                                     |                       |                   |                      |                   |                       |                   |
| Produit net de l'exercice                                                                        | 2'725'529             | 5'909'993         | 3'804'026            | 6'723'520         | 1'410'773             | 1'877'687         |
| Résultat retenu pour réinvestissement                                                            | 2'725'529             | 5'909'993         | 3'804'026            | 6'723'520         | 1'410'773             | 1'877'687         |
| <b>Résultat retenu pour réinvestissement</b><br>(par part, en CHF)                               |                       |                   |                      |                   |                       |                   |
| Catégorie I                                                                                      | 24.14                 | 20.74             | 17.06                | 17.66             | 6.27                  | 6.02              |
| Catégorie II                                                                                     | 25.25                 | 21.99             | 17.59                | 18.35             | 6.52                  | 6.32              |
| Catégorie III                                                                                    | 26.22                 | 23.08             | 18.07                | 18.94             |                       |                   |
| Catégorie G                                                                                      | 26.89                 | 23.24             | 18.35                | 19.02             | 6.87                  | 6.61              |

| <b>ISRAEL INDEX (ISI)</b> |                   | <b>ACTIONS INTERNATIONALES SRI (ASRI)</b> |                   |
|---------------------------|-------------------|-------------------------------------------|-------------------|
| 30.09.2015<br>CHF         | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                         | 30.09.2014<br>CHF |
| 63'416                    | 74'730            |                                           |                   |
|                           |                   | 1'199'085                                 | 1'190'872         |
| 5'858                     | 11'325            |                                           |                   |
| <b>69'274</b>             | <b>86'055</b>     | <b>1'199'085</b>                          | <b>1'190'872</b>  |
| 222                       | 39                | 745                                       |                   |
| 1'347                     | 1'148             | 24'859                                    | 31'730            |
| 9'446                     | 10'242            | -69'905                                   | -63'779           |
| 1'340                     | 15'222            | 271                                       | 413               |
| <b>12'355</b>             | <b>26'651</b>     | <b>-44'030</b>                            | <b>-31'636</b>    |
| <b>56'919</b>             | <b>59'404</b>     | <b>1'243'115</b>                          | <b>1'222'508</b>  |
| 15'373                    | -101'919          | -1'087'215                                | 2'715'359         |
| 1'661                     | 10'890            | -191                                      | -267'137          |
| <b>73'953</b>             | <b>-31'625</b>    | <b>155'709</b>                            | <b>3'670'730</b>  |
| 49'836                    | 926'824           | -2'086'391                                | 7'880'633         |
| <b>123'789</b>            | <b>895'199</b>    | <b>-1'930'682</b>                         | <b>11'551'363</b> |
| 56'919                    | 59'404            | 1'243'115                                 | 1'222'508         |
| 56'919                    | 59'404            | 1'243'115                                 | 1'222'508         |
|                           |                   |                                           |                   |
|                           |                   | 24.66                                     | 24.34             |
| 1.58                      | 1.81              | 25.25                                     | 24.87             |
|                           |                   | 32.16                                     | 30.94             |

## Compte de résultats des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                                                                  | AMERICA<br>SMALL MID CAPS (ASM) |                   | EUROPE<br>SMALL MID CAPS (ESM) |                   | GLOBAL<br>SMALL MID CAPS (GSM) |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|                                                                                                  | 30.09.2015<br>CHF               | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF              | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF              | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de résultats</b>                                                                       |                                 |                   |                                |                   |                                |                   |
| Produits des fonds institutionnels IST                                                           | 945'351                         | 680'358           | 672'251                        | 703'604           | 45'438                         | 27'030            |
| Produits des fonds institutionnels tiers                                                         |                                 |                   |                                |                   |                                |                   |
| Produits immobiliers                                                                             |                                 |                   |                                |                   |                                |                   |
| Rétrocessions de tiers                                                                           |                                 |                   |                                |                   | 1'265                          | 137               |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts                                            | -5'985                          | -61               |                                | -81               | -190                           | -57               |
| <b>Total des produits</b>                                                                        | <b>939'366</b>                  | <b>680'297</b>    | <b>672'251</b>                 | <b>703'523</b>    | <b>46'513</b>                  | <b>27'110</b>     |
| <b>Déductions</b>                                                                                |                                 |                   |                                |                   |                                |                   |
| Intérêts passifs                                                                                 |                                 |                   |                                |                   | 62                             | 306               |
| Contributions aux frais administratifs                                                           | 51'374                          | 36'052            | 48'181                         | 54'970            | 8'000                          | 4'762             |
| Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers                                     |                                 |                   |                                |                   |                                |                   |
| Autres frais                                                                                     | 38'926                          | 35'450            | 10'520                         | 13'173            | 1'949                          | 1'396             |
| Versement des produits courus lors du rachat de parts                                            | -19                             | -35               | -1'711                         | -3'647            |                                |                   |
| <b>Total des charges</b>                                                                         | <b>90'281</b>                   | <b>71'467</b>     | <b>56'990</b>                  | <b>64'496</b>     | <b>10'011</b>                  | <b>6'464</b>      |
| <b>Produit net</b>                                                                               | <b>849'085</b>                  | <b>608'830</b>    | <b>615'261</b>                 | <b>639'027</b>    | <b>36'502</b>                  | <b>20'646</b>     |
| Plus-values et moins-values en capital réalisées                                                 | -897'098                        | -659'339          | 394'388                        | 237'729           | -46'752                        | -64'942           |
| Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice | 3'162                           | 3                 | -27'007                        | -2'836            | -1'598                         | 2                 |
| <b>Produit réalisé</b>                                                                           | <b>-44'851</b>                  | <b>-50'506</b>    | <b>982'642</b>                 | <b>873'920</b>    | <b>-11'848</b>                 | <b>-44'294</b>    |
| Plus-values et moins-values en capital non réalisées                                             | 6'996'764                       | 22'173'810        | 3'610'510                      | 5'342'763         | 153'655                        | 696'096           |
| <b>Résultat total</b>                                                                            | <b>6'951'913</b>                | <b>22'123'304</b> | <b>4'593'152</b>               | <b>6'216'683</b>  | <b>141'807</b>                 | <b>651'802</b>    |
| <b>Emploi du produit net</b>                                                                     |                                 |                   |                                |                   |                                |                   |
| Produit net de l'exercice                                                                        | 849'085                         | 608'830           | 615'261                        | 639'027           | 36'502                         | 20'646            |
| Résultat retenu pour réinvestissement                                                            | 849'085                         | 608'830           | 615'261                        | 639'027           | 36'502                         | 20'646            |
| <b>Résultat retenu pour réinvestissement</b><br>(par part, en CHF)                               |                                 |                   |                                |                   |                                |                   |
| Catégorie I                                                                                      |                                 |                   | 33.92                          | 30.60             | 4.00                           | 3.19              |
| Catégorie II                                                                                     | 4.78                            | 3.67              | 37.85                          | 34.19             |                                |                   |
| Catégorie III                                                                                    |                                 |                   | 41.42                          | 37.46             | 6.32                           | 5.26              |
| Catégorie G                                                                                      | 6.38                            | 5.06              |                                |                   |                                |                   |

| ACTIONS EMERGING<br>MARKETS (EMMA) |                   | IMMO OPTIMA<br>SUISSE (IOS) |                   | IMMO INVEST<br>SUISSE (IIS) |                   | IMMO OPTIMA<br>EUROPA (IOE) |                   |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|
| 30.09.2015<br>CHF                  | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF           | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF           | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF           | 30.09.2014<br>CHF |
|                                    |                   |                             |                   |                             | 127'302           |                             |                   |
| 2'334'196                          | 2'373'752         |                             |                   |                             |                   |                             |                   |
|                                    |                   | 5'772'550                   | 6'162'765         | 4'811'354                   | 6'659'038         | 1'211'324                   | 1'451'566         |
| 252'447                            | 218'469           | 44'772                      | 212'508           |                             |                   |                             |                   |
| 153'669                            | 646'525           | 437'477                     | 180'023           | 374'353                     | 144'380           | 7'403                       | 4'344             |
| <b>2'740'312</b>                   | <b>3'238'746</b>  | <b>6'254'799</b>            | <b>6'555'296</b>  | <b>5'185'707</b>            | <b>6'930'720</b>  | <b>1'218'727</b>            | <b>1'455'910</b>  |
|                                    |                   |                             |                   |                             |                   |                             |                   |
| 197                                | 1'296             | 1'379                       | 365               | 1'234                       | 737               | 1'319                       | 606               |
| 77'061                             | 62'993            | 313'441                     | 301'821           | 547'150                     | 485'909           | 56'227                      | 45'402            |
|                                    |                   |                             |                   |                             |                   |                             |                   |
| 47'763                             | 43'227            | 314'267                     | 322'891           | 559'481                     | 523'659           | 214'521                     | 211'246           |
| 378'558                            | 193'690           | 382'913                     | 947'727           | 142'900                     | 121'295           | 36'443                      | 4'494             |
| <b>503'579</b>                     | <b>301'206</b>    | <b>1'012'000</b>            | <b>1'572'804</b>  | <b>1'250'765</b>            | <b>1'131'600</b>  | <b>308'510</b>              | <b>261'748</b>    |
| <b>2'236'733</b>                   | <b>2'937'540</b>  | <b>5'242'799</b>            | <b>4'982'492</b>  | <b>3'934'942</b>            | <b>5'799'120</b>  | <b>910'217</b>              | <b>1'194'162</b>  |
|                                    |                   |                             |                   |                             |                   |                             |                   |
| -238'372                           | -47'276           | 2'704'787                   | 6'059'115         | 336'041                     | -79'526           | 4'823'634                   | 4'503'122         |
| -2'981                             | -31'984           | 48'912                      | -643'862          | 29'326                      | -6'684            | -204'632                    | -89'418           |
| <b>1'995'380</b>                   | <b>2'858'280</b>  | <b>7'996'498</b>            | <b>10'397'745</b> | <b>4'300'309</b>            | <b>5'712'910</b>  | <b>5'529'219</b>            | <b>5'607'866</b>  |
|                                    |                   |                             |                   |                             |                   |                             |                   |
| -19'821'808                        | 8'374'411         | 7'225'350                   | 5'376'090         | 12'966'292                  | 8'932'102         | 728'522                     | 3'007'106         |
| <b>-17'826'428</b>                 | <b>11'232'691</b> | <b>15'221'848</b>           | <b>15'773'835</b> | <b>17'266'601</b>           | <b>14'645'012</b> | <b>6'257'741</b>            | <b>8'614'972</b>  |
|                                    |                   |                             |                   |                             |                   |                             |                   |
| 2'236'733                          | 2'937'540         | 5'242'799                   | 4'982'492         | 3'934'942                   | 5'799'120         | 910'217                     | 1'194'162         |
| 2'236'733                          | 2'937'540         | 5'242'799                   | 4'982'492         | 3'934'942                   | 5'799'120         | 910'217                     | 1'194'162         |
|                                    |                   |                             |                   |                             |                   |                             |                   |
| 17.86                              | 21.30             | 22.90                       | 21.75             | 1.67                        | 2.77              | 15.86                       | 19.16             |
| 18.67                              | 22.11             | 23.83                       | 22.55             | 1.85                        | 2.94              | 17.21                       | 20.30             |
| 19.04                              | 22.46             | 24.96                       | 23.53             | 2.04                        | 3.14              | 18.44                       | 21.40             |

## Compte de résultats des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                                                                  | MIXTA<br>OPTIMA 15 (MO15) |                   | MIXTA<br>OPTIMA 25 (MO25) |                   | MIXTA<br>OPTIMA 35 (MO35) |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
|                                                                                                  | 30.09.2015<br>CHF         | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF         | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF         | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de résultats</b>                                                                       |                           |                   |                           |                   |                           |                   |
| Produits des véhicules collectifs                                                                |                           |                   |                           |                   |                           |                   |
| Marché monétaire CHF                                                                             | 5'316                     | 4'499             | 135'821                   | 40'494            | 30'317                    | 16'314            |
| Obligations CHF ou hedgées CHF                                                                   | 132'479                   | 393'038           | 3'254'011                 | 3'652'880         | 584'696                   | 589'325           |
| Obligations en monnaies étrangères                                                               | 30'707                    | 84'219            | 1'413'969                 | 1'330'828         | 253'378                   | 226'012           |
| Actions suisses                                                                                  | 20'109                    | 44'041            | 1'568'974                 | 1'276'836         | 373'119                   | 279'655           |
| Actions étrangères                                                                               | 29'566                    | 64'361            | 1'253'478                 | 1'257'493         | 371'456                   | 345'846           |
| Immobilier suisse                                                                                | 47'782                    | 127'143           | 2'004'037                 | 1'987'129         | 174'345                   | 181'402           |
| Immobilier étranger                                                                              |                           |                   | 330'626                   | 383'097           | 56'714                    | 64'051            |
| <b>Total des produits des véhicules collectifs</b>                                               | <b>265'959</b>            | <b>717'301</b>    | <b>9'960'916</b>          | <b>9'928'757</b>  | <b>1'844'025</b>          | <b>1'702'605</b>  |
| Intérêts bancaires                                                                               |                           |                   |                           |                   |                           |                   |
| Rétrocessions de tiers                                                                           | 2'004                     | 2'122             | 72'085                    | 42'251            | 13'075                    | 7'038             |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts                                            | 14'055                    | 18'683            | 330'972                   | 154'710           | 36'565                    | 34'786            |
| <b>Total des produits</b>                                                                        | <b>282'018</b>            | <b>738'106</b>    | <b>10'363'973</b>         | <b>10'125'718</b> | <b>1'893'665</b>          | <b>1'744'429</b>  |
| <b>Déductions</b>                                                                                |                           |                   |                           |                   |                           |                   |
| Intérêts passifs                                                                                 | 774                       | 88                | 1'579                     | 1'375             | 162                       | 79                |
| Contributions aux frais administratifs                                                           | 30'080                    | 44'870            | 529'604                   | 490'277           | 115'563                   | 97'390            |
| Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers                                     |                           |                   |                           |                   |                           |                   |
| Autres frais                                                                                     | 9'398                     | 18'890            | 307'585                   | 295'265           | 60'018                    | 52'224            |
| Versement des produits courus lors du rachat de parts                                            | 19'726                    | 3'806             | 389'056                   | 136'441           | 8'559                     | 2'843             |
| <b>Total des charges</b>                                                                         | <b>59'978</b>             | <b>67'654</b>     | <b>1'227'824</b>          | <b>923'358</b>    | <b>184'302</b>            | <b>152'536</b>    |
| <b>Produit net</b>                                                                               | <b>222'040</b>            | <b>670'452</b>    | <b>9'136'149</b>          | <b>9'202'360</b>  | <b>1'709'363</b>          | <b>1'591'893</b>  |
| Plus-values et moins-values en capital réalisées                                                 |                           |                   |                           |                   |                           |                   |
| Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice | -881'612                  | 38'896            | 156'032                   | 199'935           | 129'329                   | 37'090            |
| <b>Produit réalisé</b>                                                                           | <b>2'699'691</b>          | <b>624'620</b>    | <b>23'166'723</b>         | <b>13'959'430</b> | <b>2'442'703</b>          | <b>2'457'306</b>  |
| Plus-values et moins-values en capital non réalisées                                             |                           |                   |                           |                   |                           |                   |
| <b>Résultat total</b>                                                                            | <b>-439'137</b>           | <b>2'161'983</b>  | <b>8'282'887</b>          | <b>35'690'447</b> | <b>798'049</b>            | <b>6'902'939</b>  |
| <b>Emploi du produit net</b>                                                                     |                           |                   |                           |                   |                           |                   |
| Produit net de l'exercice                                                                        | 222'040                   | 670'452           | 9'136'149                 | 9'202'360         | 1'709'363                 | 1'591'893         |
| Résultat retenu pour réinvestissement                                                            | 222'040                   | 670'452           | 9'136'149                 | 9'202'360         | 1'709'363                 | 1'591'893         |
| <b>Résultat retenu pour réinvestissement</b><br>(par part, en CHF)                               |                           |                   |                           |                   |                           |                   |
| Catégorie I                                                                                      | 20.99                     | 22.03             | 35.21                     | 35.30             | 20.44                     | 21.53             |
| Catégorie II                                                                                     | 23.02                     | 24.00             | 38.54                     | 38.44             | 22.40                     | 23.36             |
| Catégorie III                                                                                    |                           |                   | 39.91                     | 39.72             | 23.14                     | 24.05             |
| Catégorie G                                                                                      |                           |                   |                           |                   |                           |                   |

|                                                                 | <b>IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (ISW)</b> |                   |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|
|                                                                 | 30.09.2015<br>CHF                          | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de résultats</b>                                      |                                            |                   |
| Revenu locatif net                                              | 5'556'508                                  |                   |
| ./ . Vacants                                                    | -308'717                                   |                   |
| ./ . Pertes sur loyers                                          | -774                                       |                   |
| Revenus divers                                                  | 6'898                                      |                   |
| <b>Revenu total des immeubles</b>                               | <b>5'253'915</b>                           |                   |
| Entretien                                                       | -163'787                                   |                   |
| Réparation                                                      |                                            |                   |
| <b>Total entretien des immeubles</b>                            | <b>-163'787</b>                            |                   |
| Approvisionnement et évacuation (déchêts), frais                | -4'772                                     |                   |
| Frais de chauffage et d'exploitation non compensables           | -282'019                                   |                   |
| Pertes sur débiteurs, variation de provisions                   | -25'495                                    |                   |
| Assurances                                                      | -32'224                                    |                   |
| Honoraires de gérance                                           | -211'733                                   |                   |
| Frais d'annonce et de relocation                                | -21'696                                    |                   |
| Impôts et taxes                                                 | -6'058                                     |                   |
| Amortissement machines et mobilier                              |                                            |                   |
| Autres frais d'exploitation                                     | -8'985                                     |                   |
| <b>Total charges d'exploitation</b>                             | <b>-592'980</b>                            |                   |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                    | <b>4'497'149</b>                           |                   |
| Intérêts bancaires                                              | 593                                        |                   |
| Intérêts intercalaires activés                                  |                                            |                   |
| Intérêts relatifs aux droits de superficie                      |                                            |                   |
| Divers                                                          |                                            |                   |
| <b>Total autres revenus</b>                                     | <b>593</b>                                 |                   |
| Intérêts hypothécaires                                          | -1'237'473                                 |                   |
| Autres intérêts passifs                                         | -5'707                                     |                   |
| Intérêts relatifs aux droits de superficie                      |                                            |                   |
| <b>Charges financières</b>                                      | <b>-1'243'180</b>                          |                   |
| Contributions aux frais administratifs                          | -154'316                                   |                   |
| Commission de gestion                                           |                                            |                   |
| Frais d'expertise                                               | -8'964                                     |                   |
| Frais de révision                                               | -10'800                                    |                   |
| Frais légaux et de conseil fiscal                               | -25'532                                    |                   |
| Autres frais d'administration                                   | -55'835                                    |                   |
| <b>Total frais d'administration</b>                             | <b>-255'447</b>                            |                   |
| Encaissement de revenus en cours (émission de parts)            |                                            |                   |
| Versement de revenus en cours (reprise de parts)                |                                            |                   |
| <b>Total revenus/charges lors de changement de parts</b>        | <b>0</b>                                   |                   |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                               | <b>2'999'114</b>                           |                   |
| <b>Gains en capital réalisés/ -pertes</b>                       |                                            |                   |
| <b>Résultat réalisé de l'exercice</b>                           | <b>2'999'114</b>                           |                   |
| Gains/pertes en capital non réalisés                            | 568'637                                    |                   |
| Variation des impôts latents                                    | -371'433                                   |                   |
| <b>Total gains/pertes non réalisés</b>                          | <b>197'204</b>                             |                   |
| <b>Résultat total de l'exercice</b>                             | <b>3'196'318</b>                           |                   |
| <b>Utilisation du résultat</b>                                  |                                            |                   |
| Résultat total de l'exercice                                    | 2'999'114                                  |                   |
| Résultat retenu pour réinvestissement                           | 2'999'114                                  |                   |
| <b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par part, en CHF) |                                            |                   |
| Catégorie I                                                     | 3.66                                       |                   |

## Compte d'exploitation et bilan 2015

### Bilan au 30 septembre 2015 avant utilisation du bénéfice

| <b>Actif</b>                                          | <b>2015</b><br>CHF | <b>2014</b><br>CHF | <b>Passif</b>                  | <b>2015</b><br>CHF | <b>2014</b><br>CHF |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Caisse                                                | 7'058              | 411                | Passifs transitoires           | 1'249'832          | 1'145'481          |
| Banques/poste                                         | 1'215'281          | 1'815'274          | Capital de dotation            | 100'000            | 100'000            |
| Titres                                                | 33'123'391         | 31'717'414         | Réserves affectées             | 33'310'000         | 32'090'000         |
| Impôts anticipés récupérables                         | 5'891              | 10'016             | Report de l'exercice précédent | 7'376              | 5'464              |
| Actifs transitoires                                   | 775'740            | 919'742            |                                |                    |                    |
| Participation dans IST3 Fondation<br>d'investissement | 100'000            | 100'000            | Excédent de recettes           | 560'153            | 1'221'912          |
| <b>Total des actifs</b>                               | <b>35'227'361</b>  | <b>34'562'857</b>  | <b>Total des passifs</b>       | <b>35'227'361</b>  | <b>34'562'857</b>  |

## Compte de résultats du 01.10.2014 au 30.09.2015

| Charges                  | 2015<br>CHF      | 2014<br>CHF      | Produits                                              | 2015<br>CHF      | 2014<br>CHF      |
|--------------------------|------------------|------------------|-------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Comptabilité générale    | 5'350'274        | 5'355'023        | <b>Contribution aux frais administratifs</b>          |                  |                  |
| Marketing et publicité   | 319'991          | 436'889          | Obligations Suisses                                   | 117'081          | 120'085          |
| Réviseur                 | 160'043          | 150'230          | Obligations Etrangères CHF                            | 23'898           | 21'945           |
| Autorité de surveillance | 119'721          | 158'387          | Governo Bond*                                         | 34'533           | 38'791           |
|                          |                  |                  | Governo Bond Hedged CHF*                              | 7'784            | 8'448            |
|                          |                  |                  | Governo Monde Fundamental                             | 10'021           | 11'736           |
|                          |                  |                  | Governo Monde Fundamental Hedged CHF                  | 22'501           | 35'832           |
|                          |                  |                  | Obligations Etrangères*                               | 68'488           | 64'717           |
|                          |                  |                  | Obligations Etrangères Hedged CHF*                    | 47'953           | 44'414           |
|                          |                  |                  | Obligations Emerging Markets                          | 44'987           | 43'431           |
|                          |                  |                  | Emprunts Convertibles Global Hedged CHF               | 78'439           | 88'380           |
|                          |                  |                  | Actions Suisses Indexées SMI                          | 189'701          | 198'744          |
|                          |                  |                  | Actions Suisses SPI Plus                              | 21'959           | 13'096           |
|                          |                  |                  | Actions Suisses Alternative Indexing jusqu'en 12.2014 | 3'246            | 23'580           |
|                          |                  |                  | Actions Suisses Valeurs Complémentaires               | 252'606          | 223'083          |
|                          |                  |                  | Actions Global High Dividend                          | 20'926           | 21'785           |
|                          |                  |                  | Globe Index*                                          | 297'840          | 200'401          |
|                          |                  |                  | Globe Index Hedged CHF*                               | 482              | 0                |
|                          |                  |                  | America Index                                         | 50'189           | 23'594           |
|                          |                  |                  | Europe Index                                          | 39'341           | 26'772           |
|                          |                  |                  | Pacific Index                                         | 7'120            | 9'571            |
|                          |                  |                  | Israël Index                                          | 1'348            | 1'147            |
|                          |                  |                  | Actions Internationales SRI                           | 19'333           | 22'048           |
|                          |                  |                  | America Small Mid Caps                                | 41'449           | 32'678           |
|                          |                  |                  | Europe Small Mid Caps                                 | 21'911           | 24'938           |
|                          |                  |                  | Global Small Mid Caps                                 | 3'473            | 2'146            |
|                          |                  |                  | Actions Emerging Markets                              | 47'941           | 42'862           |
|                          |                  |                  | Immo Optima Suisse                                    | 99'585           | 98'038           |
|                          |                  |                  | Immo Invest Suisse                                    | 181'918          | 166'169          |
|                          |                  |                  | Immo Optima Europe                                    | 24'678           | 23'851           |
|                          |                  |                  | Immobilier Résidentiel Suisse                         | 141'680          | 0                |
|                          |                  |                  | Mixta Optima 15                                       | 11'031           | 17'922           |
|                          |                  |                  | Mixta Optima 25                                       | 225'158          | 213'692          |
|                          |                  |                  | Mixta Optima 35                                       | 46'178           | 39'564           |
|                          |                  |                  | <b>Contribution totale aux frais admin.</b>           | <b>2'204'778</b> | <b>1'903'460</b> |
|                          |                  |                  | Commissions de distribution et de gestion             | 3'600'146        | 3'468'292        |
|                          |                  |                  | Intérêts, dividendes et autres revenus                | 15'822           | 91'504           |
| Excédent de recettes     | 560'153          | 1'221'912        | Résultat sur propres placements                       | 689'436          | 1'859'185        |
| <b>Total des charges</b> | <b>6'510'182</b> | <b>7'322'441</b> | <b>Total des produits</b>                             | <b>6'510'182</b> | <b>7'322'441</b> |

\* Fund of Funds

## Annexe – Compte d'exploitation

Tous les paiements anticipés versés par IST à la fondation IST3 lors de sa constitution ont été remboursés en 2015.

Les frais administratifs ont diminué de 2,5% durant la période et se montent à CHF 5'950'029, contre CHF 6'100'529 pour l'exercice précédent. Ils sont présentés conformément à l'art. 48a OPP 2.

La diminution des frais de marketing et de publicité par rapport à l'exercice précédent reflète les coûts moins élevés que prévu

engendrés par le déménagement à la Manessestrasse 87 à Zurich.

La provision pour les frais de révision a été fixée à CHF 160'000 pour cet exercice.

Les coûts additionnels résultent du lancement de nouveaux groupes de placements et du durcissement des exigences réglementaires. Les frais perçus par l'autorité de surveillance CHS PP pour l'année 2014 ont diminué de manière substantielle.

L'exercice précédent, un montant de CHF 91'504 avait été comptabilisé à la rubrique Intérêts, dividendes et autres produits. Durant la période, seuls CHF 15'822 ont été encaissés. En effet, toutes les obligations suisses sont arrivées à échéance durant l'exercice. Les montants remboursés ont été investis dans nos propres groupes de placements, lesquels ne distribuent pas de revenus.

### Variation du capital propre

|                                            | Capital de dotation | Réserves affectées | Bénéfice/perte issu du bilan <sup>2</sup> | Total             |
|--------------------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------------------------|-------------------|
| <b>Situation le 30.09.2013<sup>1</sup></b> | <b>100'000</b>      | <b>31'160'000</b>  | <b>935'464</b>                            | <b>32'195'464</b> |
| Attribution                                |                     | 930'000            | -930'000                                  |                   |
| Produit (exercice 2013/2014)               |                     |                    | 1'221'912                                 | 1'221'912         |
| <b>Situation le 30.09.2014<sup>1</sup></b> | <b>100'000</b>      | <b>32'090'000</b>  | <b>1'227'376</b>                          | <b>33'417'376</b> |
| Attribution                                |                     | 1'220'000          | -1'220'000                                |                   |
| Produit (exercice 2014/2015)               |                     |                    | 560'153                                   | 560'153           |
| <b>Situation le 30.09.2015<sup>1</sup></b> | <b>100'000</b>      | <b>33'310'000</b>  | <b>567'529</b>                            | <b>33'977'529</b> |

<sup>1</sup> Avant utilisation de l'excédent de recettes/la perte

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

### Proposition du Conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan 2015\*

|                                    | CHF            |
|------------------------------------|----------------|
| Report 2014                        | 7'376          |
| Excédent de recettes 2015          | 560'153        |
| <b>Total</b>                       | <b>567'529</b> |
| Attribution aux réserves affectées | 560'000        |
| Report à nouveau                   | 7'529          |

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

Zurich, le 29 octobre 2015

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

Yvar Mentha  
Président

Markus Anliker  
Directeur

## Annexe – Informations de base et commentaires

---

La Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST créée le 24 février 1967 est une fondation au sens des art. 80 ss. du Code civil suisse, en relation avec l'art. 53g ss. LPP (Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité). Elle sert à la prévoyance professionnelle. La fondation a son siège à Zurich ; elle est soumise à la surveillance de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

Les statuts d'IST 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, le 18.7.2007, le 22.11.2012 ainsi que le 22.11.2013. Les statuts et le règlement peuvent être téléchargés sur le site internet d'IST.

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

Sont admis en qualité d'investisseurs d'IST :

- toutes les institutions de prévoyance professionnelle exonérées de l'impôt et domiciliées en Suisse qui sont exonérées de l'impôt à la source américain sur les dividendes des actions des sociétés américaines en vertu du protocole d'accord « Competent Authority Agreement » (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).
- les personnes chargées de la gestion des placements collectifs de ces institutions qui sont soumises à la supervision de l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) et investissent exclusivement les avoirs de ces institutions auprès de la fondation.

### Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs se compose des représentants des investisseurs. Ses tâches sont notamment les suivantes :

- Prise de décision sur les propositions soumises à l'autorité de surveillance concernant des modifications statutaires dans le cadre du but de la fondation
- Approbation et modification du règlement
- Election des membres du Conseil de fondation sous réserve de l'art. 10 al. 3 des statuts
- Désignation de l'organe de révision
- Prise de connaissance du rapport de révision
- Approbation des comptes de fortune et de résultats de la fortune de base et des groupes de placements ainsi que de l'annexe aux comptes annuels
- Décharge au Conseil de fondation et à la direction

### Conseil de fondation

Le Conseil de fondation assume la responsabilité stratégique générale de la fondation. Il dispose pour ce faire de toutes les compétences qui ne sont pas réservées à l'assemblée des investisseurs. Le Conseil de fondation peut déléguer des tâches et nomme la direction.

### Organe de révision

L'organe de révision s'assure que le Conseil de fondation, la direction et les mandataires ont respecté les dispositions des statuts, des règlements, des directives de placement et des contrats de mandat et mis en œuvre les autres décisions de l'assemblée des investisseurs et du Conseil de fondation. Il vérifie les comptes annuels (bilan et compte de résultats de la fortune de base et des groupes de placements, y compris l'annexe) ainsi que l'affectation des produits nets conformément aux dispositions légales et réglementaires. Il contrôle les mesures prises dans le but de garantir la loyauté dans la gestion de fortune et s'assure que le Conseil de fondation a respecté les prescriptions en matière de loyauté. Les tâches de l'organe de révision sont régies par l'ordonnance sur les fondations de placement (OFFP).

### Loyauté et intégrité

Les mesures nécessaires pour garantir la loyauté et l'intégrité dans la gestion de fortune ont été prises. Le Conseil de fondation ainsi que les collaborateurs en charge des placements, de la gestion et du contrôle du patrimoine de prévoyance ont confirmé qu'ils respectaient les prescriptions en matière de loyauté et d'intégrité.

### Placement de la fortune

Le 30.09.2015, le patrimoine d'IST était réparti entre la fortune de base et 34 groupes de placements indépendants les uns des autres et administrés de manière autonome. Six groupes de placements d'IST se composent exclusivement de parts d'autres produits d'IST. Les sociétés en charge de la gestion des actifs des groupes de placements se trouvent sous la surveillance de la FINMA ou toute autre autorité de surveillance étatique comparable. La fondation d'investissement est soumise à la LPP selon art. 53g.

Les comités du Conseil de fondation « 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 divers groupes de placements conformément aux directives d'investissement édictées par le Conseil de fondation et s'assurent de l'adéquation de la gamme de produits.

Nouveaux groupes de placements :

- IST Immobilier Résidentiel Suisse (1<sup>er</sup> appel de capital valeur 10.09.2014). La première acquisition a eu lieu avec valeur 04.12.2014.
- IST Globe Index Hedged CHF ; les premières transactions ont eu lieu avec valeur 29.06.2015.

Groupe de placements liquidé :

- IST Actions Suisses Alternative Indexing ; le 02.12.2014.

### Renonciation à des garanties

IST confirme qu'elle n'a pas donné de garantie de cours, de rendement ou de plus-value.

### Respect des directives de placement

IST confirme que le respect des directives de placement conformément aux prescriptions de la CAFP a été vérifié par la société de révision Ernst & Young. Les manquements annoncés ainsi que les motifs et mesures prises pour y remédier ont été appréciés par le directeur de la fondation et par le comité du Conseil de fondation « Mandats ». Durant la période sous revue, aucun manquement n'a dû être communiqué au président du Conseil de fondation. Le solde débiteur sur le compte bancaire de certains groupes de placements à la date de clôture du bilan est de nature passagère et ne produit pas d'effet de levier intentionnel sur le portefeuille.

### Principes d'évaluation et de reddition des comptes

Confirmation de l'établissement des comptes annuels conformément aux recommandations Swiss GAAP RPC 26.

Les comptes annuels sont établis conformément aux recommandations Swiss GAAP RPC 26 et à l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP). Les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la fondation.

### Capitalisation

Lors de l'assemblée des investisseurs du 21 novembre 2007, les investisseurs ont décidé de ne plus distribuer les produits courus, mais de les capitaliser en les créditant aux groupes de placements concernés afin d'augmenter leur patrimoine. Les produits courus sont ajoutés à la valeur en capital des groupes de placements le 30 septembre de chaque exercice.

## Principes de comptabilisation et de valorisation

Les placements sont valorisés sur la base des valeurs actuelles (prix du marché), comme l'exige la norme Swiss GAAP RPC 26. Les fonds immobiliers figurant dans les groupes de placements MIXTA OPTIMA et IMMO INVEST SUISSE sont valorisés aux prix du marché ou sur la base des cours communiqués par les sociétés de fonds concernées.

Les positions en monnaies étrangères des groupes de placements investis 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).

## Rétrocessions encaissées et versées

Le produit des rétrocessions reçues de tiers pour d'autres placements collectifs est comptabilisé dans le compte de résultats du groupe de placements concerné.

La fondation n'a versé ni rétrocessions, ni commissions de vente ou de conseil à des tiers.

## Prêt de titres

IST a conclu avec la banque dépositaire Banque Lombard Odier & Cie SA à Genève des conventions de prêt de titres conformes aux dispositions légales et réglementaires. Cette pratique a permis de générer, durant l'exercice, des revenus supplémentaires dans divers groupes de placements. Au terme de l'exercice 2015, les titres suivants étaient en prêt:

| Prêts de titres (en 1'000 CHF)                  | 30.09.2015 | 30.09.2014 |
|-------------------------------------------------|------------|------------|
| IF IST2 Emprunts Convertibles Hedged CHF        | 12'862     | 18'337     |
| IF IST2 Actions Suisses Valeurs Complémentaires | 23'155     | 2'448      |
| IF IST2 Actions Suisses SPI Plus                | 881        |            |
| IF IST1 America Index                           | 18'946     | 42'122     |
| IF IST2 Europe Index                            | 59'337     | 78'550     |
| IF IST2 Pacific Index                           | 21'736     | 15'303     |
| IF IST2 Europe Small Mid Caps                   | 7'901      | 7'926      |
| IST Actions Suisses Indexées SMI                | 2'311      |            |
| IST Actions Suisses Alternative Indexing        |            | 490        |
| IST Immo Optima Europe                          | 7'078      | 7'264      |

Aucun prêt de titre n'est effectué lorsque les produits escomptés ne sont pas proportionnels au risque encouru et que la prise de risque n'est pas rémunérée de façon adéquate.

## Optimisation fiscale

La fondation utilise des instruments de placement collectifs à des fins d'optimisation fiscale pour ses affiliés. Le recours à des fonds institutionnels créés spécialement pour IST permet d'éviter le droit de timbre de négociation sur titres et la TVA sur les frais de gestion qui pénalisent les fondations de placement. Les fonds de placement suivants créés spécialement pour IST/IST2 ont été utilisés :

- IF IST2 OBLIGATIONS SUISSES
- IF IST2 OBLIGATIONS ETRANGERES CHF
- IF IST2 EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF
- IF IST2 GOVERNO USD PLUS
- IF IST2 GOVERNO EURO PLUS
- IF IST2 GOVERNO YEN
- IF IST2 GLOBAL GOVERNMENT BOND
- IF IST2 OBLIGATIONS ETRANGERES SELECT
- IF IST2 ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES
- IF IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS
- IF IST1 ACTIONS INTERNATIONALES SRI
- IF IST1 ACTIONS INTERNATIONALES
- IF IST1 AMERICA INDEX
- IF IST2 EUROPE INDEX
- IF IST2 PACIFIC INDEX
- IF IST1 AMERICA SMALL MID CAPS
- IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS

Situation inchangée par rapport à l'exercice précédent.

### Chiffres-clés

Les chiffres-clés en ce qui concerne les frais, les rendements et les risques sont, dans la mesure du possible, publiés dans le rapport annuel sous une forme annualisée à 1, 5 et 10 ans (ou depuis le lancement) conformément aux directives CHS PP D-05/2013 « Chiffres-clés déterminants et autres renseignements devant être fournis par les fondations de placement ». Les chiffres-clés définis dans les directives de la CAFP concernant les indicateurs pour les groupes de placements immobiliers sont également publiés dans le rapport annuel. Les autres indicateurs de risque ainsi que les informations relatives à des indices peuvent être consultés sur notre site [www.istfunds.ch](http://www.istfunds.ch) (pour la première fois fin 2014).

### TER

Les coûts liés à la gestion des groupes de placements sont publiés à la rubrique TER (total expense ratio). Cet indicateur comprend l'ensemble des commissions et frais imputés à la fortune des groupes de placements. Le TER est calculé conformément à la directive de la CAFP relative au calcul et à la publication du ratio de charges d'exploitation TER.

### Calcul des performances

La performance présentée dans le rapport annuel pour chaque groupe de placements correspond au résultat par part dégagé durant une période déterminée. Comme tous les groupes de placements capitalisent leurs produits, la performance est calculée sur la base de la variation de la valeur nette d'inventaire. La performance sur 3, 5 et 10 ans est une moyenne géométrique des performances annuelles.

### Volatilité

La volatilité (écart-type) renseigne sur les fluctuations des rendements mensuels par rapport à une valeur moyenne (valeur attendue).

### Changement d'indice de référence

Durant l'exercice, aucun changement d'indice de référence n'a eu lieu au sein des groupes de placements.

### Dépassement de la limite par débiteur et par société

Les groupes de placements gérés selon une stratégie adossée à un indice usuel ne doivent pas dépasser les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP2 si cet indice comprend des poids lourds ; cette restriction ne s'applique pas aux groupes de placements mixtes. Pour le groupe de placements IMMO OPTIMA EUROPE, les conditions mentionnées à l'art. 26 al. 3 OFP et la directive CHS PP W-02/2014 ont été respectées.

### Affiliations

- Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP)
- ASIP – Association suisse des institutions de prévoyance
- Responsabilité dans la prévoyance professionnelle (Stiftung Eigenverantwortung)
- Association LPP renseignements

### Autres informations

Le groupe de placements IST OBLIGATIONS SUBSTITUTE CHF est en cours de liquidation. Le groupe de placements IST ISRAEL INDEX est exclusivement utilisé dans le cadre d'IST GLOBE INDEX (indice mondial MSCI).

Les principales positions des divers groupes de placements peuvent être consultées sur le site d'IST ([www.istfunds.ch](http://www.istfunds.ch)) à la rubrique Publications/rapports mensuels ou communiquées sur demande.

## Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2015

Des modifications sont possibles en tout temps sans préavis

| Catégorie                                                   | Valeur     | Taux des charges d'exploitation<br>TER <sub>KGAST</sub><br>en % p. a. | dont TER<br>fonds cibles<br>externes<br>en % p. a. | frais<br>achat/<br>vente<br>en pb | Méthode<br>Forward<br>Pricing | Gérant<br>depuis |
|-------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|------------------|
| <b>IST Marché Monétaire CHF</b>                             |            | Benchmark: Citi CHF Eurodep 3 m                                       |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 3'025'231  | 0.13                                                                  | 0.08                                               | 0**/0**                           | FP3                           | Bank Syz AG      |
| III                                                         | 2'733'870  | 0.11                                                                  | 0.08                                               | 0**/0**                           | FP3                           | 01.08.08         |
| ** Ticket Fee de CHF 50.00 par souscription / remboursement |            |                                                                       |                                                    |                                   |                               |                  |
| <b>IST Obligations Suisses</b>                              |            | Benchmark: SBI Domestic AAA-BBB                                       |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 287'597    | 0.30                                                                  | 0.11                                               | 10/10                             | FP1                           | Bank Syz AG      |
| II                                                          | 2'902'859  | 0.22                                                                  | 0.11                                               | 10/10                             | FP1                           | 01.09.09         |
| III                                                         | 2'902'867  | 0.18                                                                  | 0.11                                               | 10/10                             | FP1                           |                  |
| <b>IST Obligations Etrangères CHF</b>                       |            | Benchmark: SBI Foreign AAA-BBB                                        |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 287'595    | 0.36                                                                  | 0.17                                               | 7/7                               | FP1                           | GAM IM           |
| II                                                          | 2'902'885  | 0.28                                                                  | 0.17                                               | 7/7                               | FP1                           | 01.04.04         |
| III                                                         | 2'902'904  | 0.24                                                                  | 0.17                                               | 7/7                               | FP1                           |                  |
| <b>IST Governo Bond</b>                                     |            | Benchmark: 1) JPM Customised 2) JPM GBI                               |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 277'252    | 0.41                                                                  | 0.18                                               | 5/5                               | FP1                           | GAM IM           |
| II                                                          | 2'902'911  | 0.29                                                                  | 0.18                                               | 5/5                               | FP1                           | 01.04.04         |
| III                                                         | 2'902'918  | 0.23                                                                  | 0.18                                               | 5/5                               | FP1                           |                  |
| <b>IST Governo Bond Hedged CHF</b>                          |            | Benchmark: JPM Customised Hedged CHF                                  |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 10'964'561 | 0.41                                                                  | 0.18                                               | 5/5                               | FP1                           | GAM IM           |
| II                                                          | 19'376'713 | 0.29                                                                  | 0.18                                               | 5/5                               | FP1                           | 01.04.10         |
| III                                                         | 10'964'589 | 0.23                                                                  | 0.18                                               | 5/5                               | FP1                           |                  |
| <b>IST Governo Monde Fundamental</b>                        |            | Benchmark: 1) Citi WGBI ex CH 2) IST Customised GWF                   |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 14'285'272 | 0.49                                                                  | 0.25                                               | 5/5                               | FP6                           | Lombard Odier AM |
| II                                                          | 14'285'273 | sur demande*                                                          | 0.25                                               | 5/5                               | FP6                           | 01.12.11         |
| III                                                         | 14'285'274 | 0.34                                                                  | 0.25                                               | 5/5                               | FP6                           |                  |
| G                                                           | 17'285'275 | sur demande                                                           |                                                    | 5/5                               | FP6                           |                  |
| <b>IST Governo Monde Fundam. Hedged CHF</b>                 |            | Benchmark: 1) Citi WGBI ex CH Hedged 2) IST Customised GWFH           |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 14'285'276 | sur demande*                                                          | 0.25                                               | 5/5                               | FP6                           | Lombard Odier AM |
| II                                                          | 14'285'277 | 0.40                                                                  | 0.25                                               | 5/5                               | FP6                           | 01.12.11         |
| III                                                         | 14'285'278 | 0.34                                                                  | 0.25                                               | 5/5                               | FP6                           |                  |
| G                                                           | 14'285'279 | sur demande                                                           |                                                    | 5/5                               | FP6                           |                  |
| <b>IST Obligations Etrangères</b>                           |            | Benchmark: 1) BofA ML Customised 2) JPM WGBI                          |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 287'599    | 0.45                                                                  | 0.18                                               | 7/7                               | FP1                           | GAM IM           |
| II                                                          | 2'903'043  | 0.30                                                                  | 0.18                                               | 7/7                               | FP1                           | 01.04.04         |
| III                                                         | 2'903'045  | 0.24                                                                  | 0.18                                               | 7/7                               | FP1                           |                  |
| <b>IST Obligations Etrangères Hedged CHF</b>                |            | Benchmark: BofA ML Customised Hedged CHF                              |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 10'964'492 | 0.45                                                                  | 0.18                                               | 7/7                               | FP1                           | GAM IM           |
| II                                                          | 19'376'482 | 0.30                                                                  | 0.18                                               | 7/7                               | FP1                           | 01.04.10         |
| III                                                         | 10'964'552 | 0.24                                                                  | 0.18                                               | 7/7                               | FP1                           |                  |
| <b>IST Obligations Emerging Markets</b>                     |            | Benchmark: JPM GBI EM Global Div unhedged USD                         |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 12'063'397 | 0.84                                                                  | 0.62                                               | 25/10                             | FP3                           | Wellington       |
| II                                                          | 19'372'050 | 0.76                                                                  | 0.62                                               | 25/10                             | FP3                           | 01.01.11         |
| III                                                         | 19'372'410 | 0.72                                                                  | 0.62                                               | 25/10                             | FP3                           |                  |
| <b>IST Emprunts Convertibles Global Hedged CHF</b>          |            | Benchmark: Thomson Reuters Global Convertible Composite Hedged CHF    |                                                    |                                   |                               |                  |
| I                                                           | 4'493'575  | 0.81                                                                  | 0.47                                               | 10/10                             | FP6                           | Lombard Odier AM |
| II                                                          | 19'506'361 | 0.66                                                                  | 0.47                                               | 10/10                             | FP6                           | 01.10.08         |
| III                                                         | 4'493'674  | 0.56                                                                  | 0.47                                               | 10/10                             | FP6                           |                  |

\* Cat. non encore ouverte

## Annexe – Informations de base et commentaires

| Catégorie                                          | Valeur     | Taux des charges d'exploitation<br>TER <sub>KGAST</sub><br>en % p.a. | dont TER<br>fonds cibles<br>externes<br>en % p.a.                           | frais<br>achat/<br>vente<br>en pb | Méthode<br>Forward<br>Pricing | Gérant<br>depuis                    |
|----------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| <b>IST Actions Suisses Indexées SMI</b>            |            |                                                                      | Benchmark: SMIC                                                             |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 287'596    | 0.34                                                                 |                                                                             | 10/10                             | FP1                           | Lombard Odier AM<br>01.01.11        |
| II                                                 | 2'903'068  | 0.19                                                                 |                                                                             | 10/10                             | FP1                           |                                     |
| III                                                | 2'903'071  | 0.11                                                                 |                                                                             | 10/10                             | FP1                           |                                     |
| G                                                  | 13'456'022 | sur demande                                                          |                                                                             | 10/10                             | FP1                           |                                     |
| <b>IST Actions Suisses SPI Plus</b>                |            |                                                                      | Benchmark: SPI                                                              |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 2'733'872  | 0.38                                                                 | 0.17                                                                        | 6/6                               | FP1                           | Swiss Rock AM<br>01.03.13           |
| II                                                 | 2'903'078  | sur demande*                                                         | 0.17                                                                        | 6/6                               | FP1                           |                                     |
| III                                                | 2'903'079  | 0.26                                                                 | 0.17                                                                        | 6/6                               | FP1                           |                                     |
| <b>IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires</b> |            |                                                                      | Benchmark: SPI EXTRA                                                        |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 287'594    | 0.63                                                                 | 0.17                                                                        | 11/11                             | FP1                           | Lombard Odier AM<br>01.03.07        |
| II                                                 | 2'903'072  | 0.51                                                                 | 0.17                                                                        | 11/11                             | FP1                           |                                     |
| III                                                | 2'903'074  | 0.33                                                                 | 0.17                                                                        | 11/11                             | FP1                           |                                     |
| G                                                  | 23'535'808 | sur demande                                                          |                                                                             | 11/11                             | FP1                           |                                     |
| <b>IST Globe Index</b>                             |            |                                                                      | Benchmark: MSCI World ex-CH net dividend reinvested                         |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 96'700     | 0.25                                                                 | 0.09                                                                        | 19/19                             | FP5                           | Pictet Asset Management<br>01.09.93 |
| II                                                 | 2'903'088  | 0.19                                                                 | 0.09                                                                        | 19/19                             | FP5                           |                                     |
| III                                                | 2'903'090  | 0.13                                                                 | 0.09                                                                        | 19/19                             | FP5                           |                                     |
| G                                                  | 2'256'493  | 0.09                                                                 | 0.08                                                                        | 19/19                             | FP5                           |                                     |
| <b>IST Globe Index Hedged CHF</b>                  |            |                                                                      | Benchmark: MSCI World ex-CH net dividend reinvested Hedged CHF              |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 28'241'795 | sur demande*                                                         | 0.09                                                                        | 19/19                             | FP5                           | Pictet Asset Management<br>25.06.15 |
| II                                                 | 28'243'176 | sur demande*                                                         | 0.09                                                                        | 19/19                             | FP5                           |                                     |
| III                                                | 28'243'180 | sur demande*                                                         | 0.09                                                                        | 19/19                             | FP5                           |                                     |
| G                                                  | 28'243'326 | 0.09                                                                 | 0.08                                                                        | 19/19                             | FP5                           |                                     |
| <b>IST America Index</b>                           |            |                                                                      | Benchmark: MSCI North America net dividend reinvested                       |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 456'992    | 0.25                                                                 | 0.09                                                                        | 12/12                             | FP2                           | Pictet Asset Management<br>01.06.96 |
| II                                                 | 2'903'095  | 0.19                                                                 | 0.09                                                                        | 12/12                             | FP2                           |                                     |
| III                                                | 2'903'097  | 0.13                                                                 | 0.09                                                                        | 12/12                             | FP2                           |                                     |
| G                                                  | 2'256'502  | 0.08                                                                 | 0.08                                                                        | 12/12                             | FP2                           |                                     |
| <b>IST Europe Index</b>                            |            |                                                                      | Benchmark: MSCI Europe ex-CH net dividend reinvested                        |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 456'993    | 0.25                                                                 | 0.09                                                                        | 39/39                             | FP1                           | Pictet Asset Management<br>01.06.96 |
| II                                                 | 2'903'099  | 0.19                                                                 | 0.09                                                                        | 39/39                             | FP1                           |                                     |
| III                                                | 2'903'101  | 0.13                                                                 | 0.09                                                                        | 39/39                             | FP1                           |                                     |
| G                                                  | 2'256'507  | 0.08                                                                 | 0.08                                                                        | 39/39                             | FP1                           |                                     |
| <b>IST Pacific Index</b>                           |            |                                                                      | Benchmark: MSCI Pacific Free net dividend reinvested                        |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 456'994    | 0.25                                                                 | 0.09                                                                        | 18/18                             | FP4                           | Pictet Asset Management<br>01.06.96 |
| II                                                 | 2'903'107  | 0.19                                                                 | 0.09                                                                        | 18/18                             | FP4                           |                                     |
| III                                                | 2'903'108  | sur demande*                                                         | 0.09                                                                        | 18/18                             | FP4                           |                                     |
| G                                                  | 2'256'511  | 0.08                                                                 | 0.08                                                                        | 18/18                             | FP4                           |                                     |
| <b>IST Actions Internationales SRI</b>             |            |                                                                      | Benchmark: 1) MSCI World ex-CH net dividend reinvested 2) DJ Sust. World TR |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 11'257'236 | sur demande*                                                         | 0.47                                                                        | 10/10                             | FP5                           | GAM IM<br>01.08.10                  |
| II                                                 | 11'556'767 | 0.58                                                                 | 0.47                                                                        | 10/10                             | FP5                           |                                     |
| III                                                | 19'376'777 | 0.54                                                                 | 0.47                                                                        | 10/10                             | FP5                           |                                     |
| G                                                  | 11'257'239 | sur demande*                                                         |                                                                             | 10/10                             | FP5                           |                                     |
| <b>IST Actions Global High Dividend</b>            |            |                                                                      | Benchmark: 1) MSCI World ex-CH ndr 2) S&P Dev. High Income NTR              |                                   |                               |                                     |
| I                                                  | 14'316'840 | 0.79                                                                 | 0.57                                                                        | 10/10                             | FP5                           | Robeco<br>01.09.15                  |
| II                                                 | 14'316'842 | 0.69                                                                 | 0.57                                                                        | 10/10                             | FP5                           |                                     |
| III                                                | 14'316'843 | 0.64                                                                 | 0.57                                                                        | 10/10                             | FP5                           |                                     |

| Catégorie                                | Valeur     | Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p.a. | dont TER fonds cibles externes en % p.a. | frais achat/vente en pb | Méthode Forward Pricing | Gérant depuis                      |
|------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| <b>IST Global Small Mid Caps</b>         |            | Benchmark: MSCI AC World SC ndr                                |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 20'068'511 | 0.91                                                           | 0.64                                     | 30/30                   | FP5                     | IST Investmentstiftung<br>01.01.13 |
| II                                       | 20'068'518 | sur demande*                                                   | 0.64                                     | 30/30                   | FP5                     |                                    |
| III                                      | 20'068'521 | 0.75                                                           | 0.64                                     | 30/30                   | FP5                     |                                    |
| <b>IST America Small Mid Caps</b>        |            | Benchmark: Russel 2500 TR                                      |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 4'493'560  | sur demande*                                                   | 0.54                                     | 25/25                   | FP2                     | Hermes Fund Managers<br>01.11.12   |
| II                                       | 4'493'567  | 0.69                                                           | 0.54                                     | 25/25                   | FP2                     |                                    |
| III                                      | 4'493'571  | sur demande*                                                   | 0.54                                     | 25/25                   | FP2                     |                                    |
| G                                        | 19'655'212 | sur demande                                                    |                                          | 25/25                   | FP2                     |                                    |
| <b>IST Europe Small Mid Caps</b>         |            | Benchmark: MSCI Europe Small (UK half weighted)                |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 277'250    | 0.90                                                           | 0.60                                     | 40/40                   | FP1                     | Columbia Treadneedle<br>01.01.08   |
| II                                       | 2'903'109  | 0.80                                                           | 0.60                                     | 40/40                   | FP1                     |                                    |
| III                                      | 2'903'112  | 0.69                                                           | 0.60                                     | 40/40                   | FP1                     |                                    |
| <b>IST Actions Emerging Markets</b>      |            | Benchmark: MSCI Emerging Markets Net Total Return              |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 2'353'012  | 0.86                                                           | 0.66                                     | 25/45                   | FP7                     | Quoniam Asset Mgm<br>01.08.12      |
| II                                       | 2'903'169  | 0.80                                                           | 0.66                                     | 25/45                   | FP7                     |                                    |
| III                                      | 2'903'174  | 0.76                                                           | 0.66                                     | 25/45                   | FP7                     |                                    |
| <b>IST Immo Optima Suisse</b>            |            | Benchmark: SXI Real Estate Funds TR                            |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 1'478'761  | 1.44                                                           | 1.02                                     | 20/20                   | FP1                     | GAM IM<br>01.01.03                 |
| II                                       | 2'903'115  | 1.36                                                           | 1.02                                     | 20/20                   | FP1                     |                                    |
| III                                      | 2'903'116  | 1.26                                                           | 1.02                                     | 20/20                   | FP1                     |                                    |
| <b>IST Immo Invest Suisse</b>            |            | Benchmark: KGAST-Index                                         |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 2'903'122  | 1.13                                                           | 0.70                                     | <500/100                | spez.                   | IST Investmentstiftung<br>01.07.13 |
| II                                       | 2'903'120  | 1.03                                                           | 0.70                                     | <500/100                | Prospekt                |                                    |
| III                                      | 2'733'869  | 0.94                                                           | 0.70                                     | <500/100                |                         |                                    |
| <b>IST Immo Optima Europe</b>            |            | Benchmark: GPR 250 Europe (UK 20%)                             |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 1'952'317  | 0.63                                                           |                                          | 40/40                   | FP1                     | Kempen Capital Mgm<br>01.02.05     |
| II                                       | 2'903'123  | 0.54                                                           |                                          | 40/40                   | FP1                     |                                    |
| III                                      | 2'903'125  | 0.44                                                           |                                          | 40/40                   | FP1                     |                                    |
| <b>IST Immobilier Résidentiel Suisse</b> |            | Benchmark: KGAST-Index                                         |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 24'522'912 | 0.63                                                           |                                          | <500/<500               | spez.                   | IST Investmentstiftung<br>01.07.14 |
| I                                        |            |                                                                |                                          | <500/<500               | Prospekt                |                                    |
| <b>IST Mixta Optima 15</b>               |            | Benchmark: MO15 Customised                                     |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 1'952'316  | 0.66                                                           | 0.37                                     | 10/10                   | FP5                     | IST Investmentstiftung<br>01.01.05 |
| II                                       | 2'903'129  | 0.51                                                           | 0.37                                     | 10/10                   | FP5                     |                                    |
| III                                      | 2'903'135  | sur demande*                                                   | 0.37                                     | 10/10                   | FP5                     |                                    |
| <b>IST Mixta Optima 25</b>               |            | Benchmark: 1) Pictet BVG 93 2) BVG 25 (2000)                   |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 277'251    | 0.69                                                           | 0.39                                     | 10/10                   | FP5                     | IST Investmentstiftung<br>01.04.90 |
| II                                       | 2'903'137  | 0.56                                                           | 0.39                                     | 10/10                   | FP5                     |                                    |
| III                                      | 2'903'143  | 0.51                                                           | 0.39                                     | 10/10                   | FP5                     |                                    |
| <b>IST Mixta Optima 35</b>               |            | Benchmark: MO35 Customised                                     |                                          |                         |                         |                                    |
| I                                        | 1'952'320  | 0.66                                                           | 0.36                                     | 10/10                   | FP5                     | IST Investmentstiftung<br>01.01.05 |
| II                                       | 2'903'147  | 0.53                                                           | 0.36                                     | 10/10                   | FP5                     |                                    |
| III                                      | 2'903'150  | 0.48                                                           | 0.36                                     | 10/10                   | FP5                     |                                    |

\* Cat. non encore ouverte

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 87 & ss de ce rapport.

## Annexe – Informations de base et commentaires

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

Durant l'exercice sous revue, les rétrocessions suivantes ont été encaissées et intégralement créditées aux groupes de placements concernés:

| Reçues de                            | En faveur de              | Crédit en CHF |                             |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------|-----------------------------|
| UBS Leman Residential F              | IST Immo Optima Suisse    | 44'722        | Rétrocession de commissions |
| UBS Swiss Comm Swissreal             |                           |               |                             |
| UBS Swiss Mixed SIMA                 |                           |               |                             |
| UBS Swiss Resident Anfos             |                           |               |                             |
| Fullerton Asia Small CAP             | Mixta Optima 15           | 2'004         | Rétrocession de commissions |
| Fullerton RMB A CHF HDG              |                           |               |                             |
| Neuberger Bermann EM Corp. Fund      |                           |               |                             |
| Zürich Anlagestiftung Senior Loans   |                           |               |                             |
| Fullerton Asia Small CAP             | Mixta Optima 25           | 72'085        | Rétrocession de commissions |
| Fullerton RMB A CHF HDG              |                           |               |                             |
| Neuberger Bermann EM Corp. Fund      |                           |               |                             |
| Zürich Anlagestiftung Senior Loans   |                           |               |                             |
| Fullerton Asia Small CAP             | Mixta Optima 35           | 13'075        | Rétrocession de commissions |
| Fullerton RMB A CHF HDG              |                           |               |                             |
| Neuberger Bermann EM Corp. Fund      |                           |               |                             |
| Zürich Anlagestiftung Senior Loans   |                           |               |                             |
| Federated High Income Advantage Fund |                           |               |                             |
| Neuberger Bermann EM Corp. Fund      |                           |               |                             |
| Zürich Anlagestiftung Senior Loans   |                           |               |                             |
| Quoniam-EM MK EQ MINRI DI            | Actions Emerging Markets  | 252'447       | Rétrocession de commissions |
| Fullerton Asia Small CAP             | IST Global Small Mid Caps | 1'265         | Rétrocession de commissions |

### Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30 septembre 2015

| Groupe de placements                  | Opérations à terme sur devises | Valeur en monnaie | Monnaie | Valeur du contrat en CHF | Valeur de marché en CHF |
|---------------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------|--------------------------|-------------------------|
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -10'200'000       | AUD     | -6'999'036               | 311'288                 |
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -66'275'000       | EUR     | -72'285'480              | -1'217'952              |
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -28'750'000       | USD     | -28'091'338              | 43'298                  |
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -8'600'000        | GBP     | -12'728'516              | 315'201                 |
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -4'825'000        | NZD     | -3'015'915               | 63'602                  |
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -30'750'000       | NOK     | -3'522'419               | 107'791                 |
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -40'750'000       | SEK     | -4'747'481               | -174'270                |
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -718'000'000      | JPY     | -5'857'875               | -213'368                |
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -22'050'000       | DKK     | -3'223'754               | -54'916                 |
| IST Obligations Etrangères Hedged CHF | Opération à découvert          | -14'025'000       | CAD     | -10'221'560              | 206'070                 |
| <b>Total</b>                          |                                |                   |         | <b>-150'693'373</b>      | <b>-613'257</b>         |
| IST Governo Bond Hedged CHF           | Opération à découvert          | -14'600'000       | EUR     | -15'924'074              | -302'074                |
| IST Governo Bond Hedged CHF           | Opération à découvert          | -11'100'000       | USD     | -10'845'699              | 32'634                  |
| IST Governo Bond Hedged CHF           | Opération à découvert          | -3'200'000        | GBP     | -4'736'192               | 119'712                 |
| IST Governo Bond Hedged CHF           | Opération à découvert          | -1'900'000        | SEK     | -221'355                 | -8'456                  |
| IST Governo Bond Hedged CHF           | Opération à découvert          | -245'000'000      | JPY     | -1'998'857               | -70'536                 |
| IST Governo Bond Hedged CHF           | Opération à découvert          | -2'300'000        | DKK     | -336'265                 | -6'429                  |
| <b>Total</b>                          |                                |                   |         | <b>-34'062'442</b>       | <b>-235'148</b>         |

| Groupe de placements               | Opérations à terme sur devises | Valeur en monnaie | Monnaie | Volume du contrat en CHF | Valeur de marché en CHF |
|------------------------------------|--------------------------------|-------------------|---------|--------------------------|-------------------------|
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -2'680'000        | AUD     | -1'838'962               | 8'124                   |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -18'240'000       | EUR     | -19'894'186              | -316'957                |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -9'355'000        | USD     | -9'140'677               | -104'031                |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -1'590'000        | GBP     | -2'353'295               | 19'091                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -2'080'000        | NZD     | -1'300'125               | -11'160                 |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -23'040'000       | NOK     | -2'639'237               | 60'066                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -16'650'000       | SEK     | -1'939'768               | -60'684                 |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -3'380'000        | SGD     | -2'322'702               | 30'451                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -394'210'000      | JPY     | -3'216'202               | -97'702                 |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -15'510'000       | HKD     | -1'955'501               | -31'095                 |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -11'080'000       | DKK     | -1'619'918               | -27'650                 |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -2'730'000        | CAD     | -1'989'651               | 10'229                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -5'680'000        | TRY     | -1'833'050               | 26'819                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -23'425'000       | CNH     | -3'595'909               | -8'025                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -8'160'000        | ILS     | -2'031'432               | 10'482                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -7'830'000        | BRL     | -1'921'354               | 110'376                 |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -178'300'000      | RUB     | -2'655'529               | 33'697                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -3'054'770'000    | KRW     | -2'518'352               | -13'538                 |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -47'400'000       | CZK     | -1'902'451               | -20'533                 |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -17'390'000       | ZAR     | -12'290                  | 17'864                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -7'510'000        | PLN     | -1'929'773               | -9'669                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -40'195'000       | MXN     | -2'317'555               | 12'312                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -57'930'000       | THB     | -1'559'551               | -8'098                  |
| IST Governo Monde Fund. Hedged CHF | Opération à découvert          | -6'510'000        | MYR     | -1'447'043               | 65'215                  |
| <b>Total</b>                       |                                |                   |         | <b>-73'934'512</b>       | <b>-304'417</b>         |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -52'360'000       | USD     | -51'160'432              | -88'122                 |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -8'460'000        | SEK     | -985'612                 | 745                     |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -610'000          | SGD     | -419'186                 | -1'544                  |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -912'800'000      | JPY     | -7'447'170               | -33'873                 |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -1'670'000        | NOK     | -191'299                 | 1'576                   |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -860'000          | ILS     | -214'097                 | -119                    |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -8'070'000        | HKD     | -1'017'466               | -2'013                  |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -4'550'000        | GBP     | -6'734'273               | -13'104                 |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -9'350'000        | EUR     | -10'197'952              | 32'145                  |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -4'200'000        | DKK     | -614'048                 | 1'964                   |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -4'010'000        | CAD     | -2'922'528               | -7'476                  |
| IST Globe Index Hedged CHF         | Opération à découvert          | -3'110'000        | AUD     | -2'134'020               | -9'707                  |
| <b>Total</b>                       |                                |                   |         | <b>-84'038'083</b>       | <b>-119'528</b>         |
| <b>Total</b>                       |                                |                   |         | <b>-342'728'409</b>      | <b>-1'272'350</b>       |

## Annexe – Informations de base et commentaires

| Groupe de placements             | Futures                         | Contrats | Monnaie | Volume du contrat en CHF | Valeur de marché en CHF |
|----------------------------------|---------------------------------|----------|---------|--------------------------|-------------------------|
| IST Actions Suisses Indexées SMI | Long SMI FUTURE DEC15           | 140      | CHF     | 1'188'460                | -42'980                 |
| <b>Total</b>                     |                                 |          |         | <b>1'188'460</b>         | <b>-42'980</b>          |
| IST Mixta Optima 15              | Long SMI FUTURE DEC15           | 10       | CHF     | 84'890                   | -1'584                  |
| <b>Total</b>                     |                                 |          |         | <b>84'890</b>            | <b>-1'584</b>           |
| IST Mixta Optima 35              | Long SMI FUTURE DEC15           | 150      | CHF     | 1'273'350                | -5'722                  |
| IST Mixta Optima 35              | Long DAX FUTURE DEC15           | 50       | EUR     | 526'776                  | -9'189                  |
| <b>Total</b>                     |                                 |          |         | <b>1'800'126</b>         | <b>-14'911</b>          |
| IST Globe Index Hedged CHF       | Short EURO STOXX50 FUTURE DEC15 | -50      | EUR     | -168'566                 | 0                       |
| <b>Total</b>                     |                                 |          |         | <b>-168'566</b>          | <b>0</b>                |
| <b>Total</b>                     |                                 |          |         | <b>2'904'910</b>         | <b>-59'476</b>          |

## Annexe – IST Immobilier Résidentiel Suisse

La gestion du parc immobilier et la tenue de la comptabilité du groupe de placements IST Immobilier Résidentiel Suisse ont été déléguées à la société Fundamenta Real Estate Asset Management AG (FREAM) à Zoug. Les comptes sont présentés conformément aux recommandations Swiss GAAP RPC. Les immeubles font l'objet d'une estimation au moment de l'achat, puis la valeur vénale de tous les objets en portefeuille est réestimée tous les 12 mois selon la méthode du cash-flow escompté ou d'une autre méthode reconnue. Les projets de construction en cours sont valorisés sur la base des coûts comptabilisés. La valeur vénale des immeubles est estimée à l'achèvement des travaux de construction. L'estimateur visite les immeubles au moins tous les trois ans. Les estimations sont effectuées par Jones Lang LaSalle AG.

Les décisions d'investissement sont prises par le comité d'investissement. La concrétisation de celles-ci dans le respect des prescriptions incombe à la direction. La stratégie d'investissement vise la constitution d'un portefeuille diversifié, composé de placements directs stables. Le respect des directives de placement est contrôlé par le comité d'investissement lors de chaque décision d'investissement et vérifié trimestriellement par le comité « Mandats » du Conseil de fondation.

| Ratios                                                          | 30.09.2015 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|
| Taux de pertes sur loyers                                       | 5.57 %     |
| Quote-part des fonds étrangers                                  | 36.98 %    |
| Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)                   | 80.75 %    |
| Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) NAV | 0.63 %     |
| Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) GAV | 0.38 %     |
| Rendement du capital investi (ROIC)                             | 3.76 %     |
| Rendement du dividende                                          | –          |
| Taux de distribution                                            | 0.00 %     |
| Rendement total (KGAST/CAFP)                                    | 3.90 %     |

Aucun immeuble n'a été intégré au portefeuille dans le cadre d'un apport en espèces.

Le 30 septembre 2015, le taux d'escompte nominal des immeubles en portefeuille pondéré des coûts des capitaux propres se montait à 4,16 % (fourchette : 4,00 % à 4,60 %) et le taux de capitalisation moyen réel à 3,66 % (fourchette : 3,50 % à 4,10 %).

|                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| Promesses de capital : | CHF 118.83 Mio. |
| Capital appelé :       | CHF 81.87 Mio.  |

### Mouvements du portefeuille pendant l'exercice 2014/15

| Achat(s)                      | en CHF        | Vente(s) | en CHF |
|-------------------------------|---------------|----------|--------|
| Kreuzlingen, Sonnenstrasse    | 12'930'000.00 | Aucune   |        |
| Bülach, Südstrasse            | 4'670'000.00  |          |        |
| Dällikon, Chilenwiesenstrasse | 6'170'000.00  |          |        |
| Sarmenstorf, Hagmattenweg     | 9'910'000.00  |          |        |
| Kreuzlingen, Arvenweg         | 6'710'000.00  |          |        |
| Gretzenbach, Mattenweg        | 4'670'000.00  |          |        |
| Dietikon, Zypressenhof        | 90'100'000.00 |          |        |

Valorisation des swaps de taux d'intérêt au 30.09.2015

| Positions             |                    | Banque        | Valeur du contrat | Conclusion | Échéance | Valeur active | Valeur passive    | But        |
|-----------------------|--------------------|---------------|-------------------|------------|----------|---------------|-------------------|------------|
| Dietikon Zypressenhof | Interest Rate Swap | Credit Suisse | 10'000'000        | 29.03.13   | 31.03.28 | 0             | 2'725'838         | Couverture |
| Dietikon Zypressenhof | Interest Rate Swap | Credit Suisse | 10'000'000        | 25.05.12   | 30.06.27 | 0             | 2'539'131         | Couverture |
| Dietikon Zypressenhof | Interest Rate Swap | Credit Suisse | 10'000'000        | 28.09.12   | 30.09.27 | 0             | 2'609'219         | Couverture |
| Dietikon Zypressenhof | Interest Rate Swap | Credit Suisse | 10'000'000        | 28.12.12   | 30.12.22 | 0             | 1'913'664         | Couverture |
| Dietikon Zypressenhof | Swaption           | Credit Suisse | 10'000'000        | –          | 29.03.28 | 0             | 2'457'545         | Couverture |
| Dietikon Zypressenhof | Swaption           | Credit Suisse | 10'000'000        | –          | 28.06.27 | 0             | 2'377'754         | Couverture |
| Dietikon Zypressenhof | Swaption           | Credit Suisse | 10'000'000        | –          | 28.09.27 | 0             | 2'412'386         | Couverture |
| Dietikon Zypressenhof | Swaption           | Credit Suisse | 10'000'000        | –          | 28.12.22 | 0             | 1'738'752         | Couverture |
| <b>Total</b>          |                    |               | <b>80'000'000</b> |            |          | <b>0</b>      | <b>18'774'289</b> |            |

**Swaption:** option unilatérale du Credit Suisse permettant de prolonger le swap sur taux d'intérêt de 10, resp. de 15 ans à un prix d'exercice fixe à la date d'échéance.

Valorisation des swaps sur taux d'intérêt le 30.09.2015 – Résumé

| Type         | Valeur des contrats | Valeur active | Valeur passive | Valeur des contrats | Valeur active | Valeur passive    | But        |
|--------------|---------------------|---------------|----------------|---------------------|---------------|-------------------|------------|
|              |                     | 30.09.2014    |                |                     | 30.09.2015    |                   |            |
| Intérêts     | 0                   | 0             | 0              | 80'000'000          | 0             | 18'774'289        | Couverture |
| <b>Total</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>      | <b>0</b>       | <b>80'000'000</b>   | <b>0</b>      | <b>18'774'289</b> |            |

Seules les valeurs de remplacement négatives sont inscrites au bilan lorsqu'une décision de rembourser l'emprunt de manière anticipée a été prise concrètement.

Les valeurs de remplacement positives ne sont pas activées. En principe, les éventuels frais de dissolution liés au remboursement anticipé d'un prêt hypothécaire ne sont pas provisionnés en tant que frais de transaction. La même règle s'applique aux frais de dissolution découlant d'opérations de couverture sur taux d'intérêt. Ces frais dépendent du niveau des taux d'intérêt au moment de la vente et reflètent le prix de l'hypothèque sur le marché.

**Prêts hypothécaires :** les prêts hypothécaires sont inscrits au bilan à la valeur nominale (montant de l'avance), déduction faite des éventuels amortissements effectués. Des opérations de couverture du risque de taux d'intérêt (swaps sur taux d'intérêt) ont été conclues afin de couvrir le risque de fluctuation des taux. Grâce à la combinaison de prêts hypothécaires à taux variable (élément couvert) et de swaps sur taux d'intérêt (opération de couverture), la charge d'intérêt demeure constante tout au long de la durée des prêts concernés. Du fait de leur caractère de couverture et de leur détention jusqu'à l'échéance finale,

les valeurs de remplacement ne sont pas inscrites au bilan, mais mentionnées dans l'annexe aux comptes annuels.

**Interest Rate Swaps (Swaps sur taux d'intérêt) :** le taux variable du prêt hypothécaire ci-dessous contracté pour l'objet de Dietikon (Zypressenhof) a été couvert au moyen de swaps sur taux d'intérêt. Etant donné que le montant du contrat de l'opération de couverture correspond au montant de l'élément couvert, le risque de fluctuation des taux d'intérêt est intégralement couvert.

| Position              | Hypothèque | Banque        | CHF        | Type d'hypothèque | But             |
|-----------------------|------------|---------------|------------|-------------------|-----------------|
| Dietikon Zypressenhof | Hypothèque | Credit Suisse | 40'000'000 | LIBOR             | Élément couvert |

**Intérêts négatifs:** étant donné que le taux LIBOR est devenu négatif durant la période, la fondation IST a été contrainte d'effectuer pour les instruments de couverture du risque de taux d'intérêt des versements supplémentaires correspondant au montant des intérêts négatifs. En vertu de conventions contractuelles, elle n'a cependant pas encaissé d'intérêts sur l'hypothèque à taux variable couverte par les instruments de couverture du risque de change.

## Vue d'ensemble du portefeuille au 30 septembre 2015



Chilenwiesenstrasse, **Dällikon** ZH  
 Année de construction : 2013  
 14 appartements  
 CHF 6'170'000.00



Arvenweg, **Kreuzlingen** TG  
 Année de construction : 2012  
 15 appartements  
 CHF 6'710'000.00



Sonnenstrasse, **Kreuzlingen** TG  
 Année de construction : 1969  
 Rénovation : 2014  
 37 appartements  
 CHF 12'930'000.00



Südstrasse, **Bülach** ZH  
 Année de construction : 2011  
 8 appartements  
 CHF 4'670'000.00



Mattenweg, **Gretzenbach** SO  
 Année de construction : 2013  
 12 appartements  
 CHF 4'670'000.00



Hagmattenweg, **Sarmenstorf** AG  
 Année de construction : 2013  
 21 appartements  
 CHF 9'910'000.00



Zypressenhof, **Dietikon** ZH  
 Année de construction : 2014  
 134 appartements  
 CHF 90'100'000.00



Au conseil d'administration de

**IST Investmentstiftung für Personalvorsorge, Zürich**

Zurich, le 30 septembre 2015

## **Valeur de marché des immeubles de rapport de IST Investmentstiftung für Personalvorsorge en date du 30 septembre 2015**

### **1 Contrat**

Les immeubles de rapport de IST Investmentstiftung für Personalvorsorge («IST») ont été évalués en termes de valeur de marché, au nom du propriétaire et à des fins de comptabilité par Jones Lang LaSalle SA au 30 septembre 2015. Il est question au total de 7 immeubles de rapport.

### **2 Critères d'évaluation**

Jones Lang LaSalle SA confirme que les évaluations ont été réalisées en vertu des normes et des lignes directrices nationales et internationales, en particulier conformément aux International Valuation Standards (IVS, RICS / Red Book) et aux normes d'évaluation suisses (SVS).

### **3 Norme comptable**

Conformément aux instructions de IST, la procédure d'évaluation répond aux exigences de la norme d'évaluation Swiss GAAP FER.

### **4 Définition de la valeur de marché**

La valeur de marché correspond au montant estimé pour lequel un immeuble pourrait être vendu dans un marché immobilier viable à la date d'évaluation, entre un vendeur consentant et un acheteur consentant, après un temps de commercialisation raisonnable et dans le cadre d'une transaction commerciale habituelle. Les deux parties doivent agir en toute connaissance de cause, avec prudence et sans contrainte.

Les coûts de transaction, généralement constitués de commissions de courtage, de taxes sur les transactions, de l'enregistrement foncier et des frais de notaire ne sont pas pris en compte dans la détermination de la valeur marchande. La valeur marchande n'est pas ajustée aux coûts de transaction dus par l'acheteur lors d'une vente. Ceci correspond aux pratiques de l'évaluation en Suisse.

### **5 Méthode d'évaluation**

Jones Lang LaSalle SA a évalué les propriétés existantes de IST au moyen de la méthode des flux de trésorerie actualisés (méthode DCF). Dans ce cas, le revenu potentiel d'une propriété est déterminé sur la base des revenus et dépenses à venir. Les flux de trésorerie résultants correspondent à des flux de trésorerie nets actuels et projetés, c'est à dire après déduction de tous les coûts non répercutables sur le locataire (avant impôts et coûts d'emprunt). Les flux de trésorerie annuels sont actualisés à la date de l'évaluation. Le taux d'intérêt appliqué à cette fin est basé sur le taux d'intérêt des placements à long terme et sans risque, telle qu'une obligation fédérale de 10 ans, additionné d'une prime de risque spécifique. Il tient

compte des risques de marché et du manque de liquidité plus élevé associé à l'immobilier par rapport à une obligation fédérale. Les taux d'actualisation varient selon la macro- et la micro-situation ainsi qu'en fonction du segment de l'immobilier.

La détermination de la valeur marchande des immeubles, qui sont complètement ou partiellement vacants, est fondée sur l'hypothèse selon laquelle le logement vacant va le rester pendant un certain temps. Des pertes de loyer, des périodes sans loyer et d'autres incitations à l'intention des nouveaux locataires font partie des hypothèses habituellement rencontrées sur le marché à la date d'évaluation et sont comprises dans l'évaluation.

## 6 Résultat de l'évaluation

Compte tenu de ce qui précède, l'estimation de Jones Lang LaSalle SA, en date du 30 septembre 2015, relative à la valeur de marché des 7 immeubles de rendement évalués relevant de la propriété de IST, est la suivante:

|                                         |            |                    |
|-----------------------------------------|------------|--------------------|
| <b>Total des immeubles de rendement</b> | <b>CHF</b> | <b>135'160'000</b> |
|-----------------------------------------|------------|--------------------|

Résultat de l'évaluation en lettres:

Cent trente-cinq millions cent soixante mille francs suisses.

## 7 Autonomie financière et affectation

En accord avec la politique commerciale de Jones Lang LaSalle SA, les propriétés de IST ont été évaluées de manière indépendante et neutre. L'évaluation sert exclusivement aux fins mentionnées précédemment. Jones Lang LaSalle SA n'assume aucune responsabilité à l'encontre des tiers.

Les frais pour les services d'évaluation sont indépendants du résultat de l'évaluation et sont basés sur des taux d'honoraires uniformes pour chaque propriété.

Jones Lang LaSalle SA

Patrik Stillhart, Managing Director

dipl. Ing. ETH  
Immobilienökonom (ebs)  
MRICS

Daniel Schneider, Head Valuation

dipl. Bauing. HTL  
MAS Real Estate Management  
MRICS

A l'assemblée des investisseurs de

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

Zurich, le 5 novembre 2015

## **Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de IST Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel, comprenant le compte pertes et profits du groupe d'investissement, le compte d'administration, l'annexe et la demande d'approbation des résultats par le Conseil de fondation (pages 20 à 65) pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2015.

### **Responsabilité du Conseil de fondation**

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

### **Responsabilité de l'organe de révision**

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

### **Opinion d'audit**

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 30 septembre 2015 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

## **Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires**

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 9 OFP) et d'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 10 OFP et 35 OPP 2.

Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié

- ▶ si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution;
- ▶ si les placements étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement;
- ▶ si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- ▶ si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- ▶ si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été déclarés garantissaient les intérêts de la Fondation de placement.

Par ailleurs, conformément à l'art. 10, al. 3 OFP, nous avons apprécié les motifs de la Fondation relativement à l'évaluation de biens-fonds.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce, à l'inclusion des directives de placement, ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

Ernst & Young SA

Patrik Schaller  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Marco Roth  
Expert-réviseur agréé



**IST2 Fondation d'investissement**

|                                               |    |
|-----------------------------------------------|----|
| IST2 – Tour d'horizon                         | 72 |
| Evolution des groupes de placements           | 73 |
| Rétrospective de l'exercice 2014/2015         | 73 |
| Performance, volatilité et relevé de fortune  | 74 |
| Comptes annuels des groupes de placements     | 75 |
| Compte d'exploitation et bilan                | 77 |
| Annexe – Compte d'exploitation                | 78 |
| Annexe – Informations de base et commentaires | 79 |
|                                               |    |
| Règlement tarifaire IST et IST2               | 87 |
| Organes des fondations IST et IST2            | 89 |

## Fondation

IST2 Fondation d’investissement a été fondée en 2006 par la Fondation d’investissement pour la prévoyance en faveur du personnel IST et compte actuellement 32 investisseurs.

## Investisseur et informations légales

Les investisseurs d’IST2 sont :

- des institutions de prévoyance et autres institutions exonérées de l’impôt ayant leur siège en Suisse qui ont pour but de servir la prévoyance professionnelle.
- les personnes chargées de la gestion des placements collectifs de ces institutions, qui sont soumises à la supervision de l’autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) et investissent exclusivement les avoirs de ces institutions auprès de la fondation.

|                                              |                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Exercice                                     | du 1 <sup>er</sup> octobre au 30 septembre ; réinvestissement automatique des revenus (capitalisation) au début du mois d’octobre                                          |
| Banque dépositaire                           | Banque Lombard Odier & Cie SA, Genève                                                                                                                                      |
| Représentants au conseil de fondation        | 6 caisses de pension (investisseurs) et 3 experts indépendants                                                                                                             |
| Exercice des droits de vote des actionnaires | Avec le soutien d’experts en matière de gouvernance d’entreprise, le Conseil de fondation exerce les droits de vote liés aux actions de sociétés suisses détenues par IST2 |
| Organe de contrôle                           | Ernst & Young                                                                                                                                                              |
| Contrôle des investissements                 | Ernst & Young, comité «Mandats» du Conseil de fondation d’IST                                                                                                              |
| Autorité de surveillance                     | Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP)                                                                                                 |

## Gestion des portefeuilles

La gamme de produits d’IST2 se compose de 3 groupes de placements (actions et fortune mixte) dont 2 groupes gérés par un gestionnaire de fortune externe. La gestion des groupes de placements mixtes Mixta est assurée à l’interne par IST.

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

Swiss Rock

Unigestion

Les sociétés en charge de la gestion des actifs des groupes de placements se trouvent sous la surveillance de la FINMA ou toute autre autorité de surveillance étatique comparable. La fondation d’investissement est soumise à la LPP selon art. 53g.

## Groupes de placements au 30 septembre 2015

en % de la fortune brute

en mio. CHF

**56 %** Groupes de placements en actions 37.4

**44 %** Groupes de placements mixtes 27.2

**64.6**

## Evolution des groupes de placements au 30 septembre 2015

| Groupes de placements                  | Fortune     |             | Virement au compte de capital par part |       | Rendement d'une part |       | Performance |        |
|----------------------------------------|-------------|-------------|----------------------------------------|-------|----------------------|-------|-------------|--------|
|                                        | en Mio. CHF |             | en CHF                                 |       | en %                 |       | en %        |        |
|                                        | 2015        | 2014        | 2015                                   | 2014  | 2015                 | 2014  | 2015        | 2014   |
| Actions Suisses Minimum Variance       | 58.0        | 55.4        | 12.72                                  | 11.43 | 0.0 %                | n/a   | n/a         | n/a    |
| Actions Suisses SPI Plus               | 2.7         | 3.0         | 20.41                                  | 18.05 | 1.7 %                | 1.7 % | 1.1 %       | 15.7 % |
| <b>Groupe de placements en actions</b> | <b>60.7</b> | <b>58.4</b> |                                        |       |                      |       |             |        |
| Mixta Optima Balanced                  | 27.2        | 28.2        | 30.75                                  | 32.60 | 1.4 %                | 1.6 % | 1.0 %       | 7.9 %  |
| <b>Groupe de placements mixte</b>      | <b>27.2</b> | <b>28.2</b> |                                        |       |                      |       |             |        |
| <b>Fortune brute</b>                   | <b>87.9</b> | <b>86.6</b> |                                        |       |                      |       |             |        |
| dont doubles imputations               | 23.3        | 22.2        |                                        |       |                      |       |             |        |
| <b>Fortune nette</b>                   | <b>64.6</b> | <b>64.4</b> |                                        |       |                      |       |             |        |

| Groupes de placements                  | 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 Mio. CHF                        | en Mio. CHF                                    | en Mio. CHF |
|                                        | 2015        | 2014        | 1.10.14 – 30.09.15      |               | 2015                               | 2015                                           | 2015        |
| Actions Suisses Minimum Variance       | 58.0        | 55.4        | 2.6                     | n/a           | 0.0                                | 2.0                                            | 0.6         |
| Actions Suisses SPI Plus               | 2.7         | 3.0         | -0.3                    | -10.0 %       | -0.3                               | 0.0                                            | 0.0         |
| <b>Groupe de placements en actions</b> | <b>60.7</b> | <b>58.4</b> | <b>2.3</b>              | <b>3.9 %</b>  | <b>-0.3</b>                        | <b>2.0</b>                                     | <b>0.6</b>  |
| Mixta Optima Balanced                  | 27.2        | 28.2        | -1.0                    | -3.5 %        | -1.2                               | -0.2                                           | 0.4         |
| <b>Groupe de placements mixte</b>      | <b>27.2</b> | <b>28.2</b> | <b>-1.0</b>             | <b>-3.5 %</b> | <b>-1.2</b>                        | <b>-0.2</b>                                    | <b>0.4</b>  |
| <b>Fortune brute</b>                   | <b>87.9</b> | <b>86.6</b> | <b>1.3</b>              | <b>1.5 %</b>  | <b>-1.5</b>                        | <b>1.8</b>                                     | <b>1.0</b>  |
| dont doubles imputations               | 23.3        | 22.2        | 1.1                     | 5.0 %         |                                    |                                                |             |
| <b>Fortune nette</b>                   | <b>64.6</b> | <b>64.4</b> | <b>0.2</b>              | <b>0.3 %</b>  |                                    |                                                |             |

## Rétrospective de l'exercice 2014/2015

Durant la période sous revue, le patrimoine des groupes de placements de la Fondation IST2 a augmenté de 1.5 % à CHF 87.9 mios. Cette augmentation de CHF 1.3 mio résulte de plus-values pour CHF 1.8 mio, de souscriptions nettes pour CHF 1.5 mio ainsi que d'un excédent de recettes de CHF 1.0 mio.

Le patrimoine du groupe de placements ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE se monte à CHF 58.0 mios. Pendant l'année en cours, des plus-values pour CHF 2.0 mios ainsi qu'un excédent de recettes de CHF 0.6 mio ont été enregistrés.

Le patrimoine du groupe de placements ACTIONS SUISSES SPI PLUS se monte à CHF 2.7 mios, en progression de CHF 0.3 mio (10.0 %) par rapport à l'exercice précédent. Les mouvements enregistrés sont des rachats pour CHF 0.3 mio.

Le patrimoine du groupe de placements MIXTA OPTIMA BALANCED se monte à CHF 27.2 mios. D'une année à l'autre, il a diminué de CHF 1.0 mio en raison de rachats nets pour CHF 1.2 mio, de plus-values pour un montant de CHF 0.2 mio ainsi que d'un excédent de recettes de CHF 0.4 mio.

## Performance, volatilité et relevé de fortune

### Performance et volatilité

| Groupes de placements<br>Indices            | Lancement | Performance (annualisée) |       |        | Volatilité (annualisée) |        |
|---------------------------------------------|-----------|--------------------------|-------|--------|-------------------------|--------|
|                                             |           | 1 année                  | 5 ans | 10 ans | 5 ans                   | 10 ans |
| <b>ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE III</b> | 10.2013   | 4.59%                    | –     | –      | –                       | –      |
| SPI                                         |           | –0.18%                   | –     | –      | –                       | –      |
| <b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS I</b>           | 09.2007   | 1.09%                    | 9.29% | –      | 11.30%                  | –      |
| SPI                                         |           | –0.18%                   | 9.18% | –      | 11.54%                  | –      |
| <b>MIXTA OPTIMA BALANCED I</b>              | 09.2007   | 0.95%                    | 4.15% | –      | 3.95%                   | –      |
| MOB Customised                              |           | 3.18%                    | 4.95% | –      | 4.08%                   | –      |

### Vue d'ensemble des indices de référence

Une description des indices de référence des groupes de placements est disponible sur notre site internet [www.istfunds.ch](http://www.istfunds.ch).

### Fortune au 30 septembre de l'exercice 2015

| Fortunes en mio. CHF                            | 2015        | 2014        |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Actions Suisses Minimum Variance depuis 10.2013 | 58.0        | 55.4        |
| Actions Suisses SPI Plus                        | 2.7         | 3.0         |
| Mixta Optima Balanced                           | 27.2        | 28.2        |
| <b>Fortune brute</b>                            | <b>87.9</b> | <b>86.6</b> |
| dont doubles imputations                        | 23.3        | 22.2        |
| <b>Fortune nette</b>                            | <b>64.6</b> | <b>64.4</b> |

## Comptes annuels des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                    | ACTIONS SUISSES<br>MINIMUM VARIANCE (ASMV) |                   | ACTIONS SUISSES<br>SPI PLUS (ASPI) |                   | MIXTA OPTIMA<br>BALANCED (MOB) |                   |
|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|                                                    | 30.09.2015<br>CHF                          | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                  | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF              | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de fortune</b>                           |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Dont exposition à des véhicules collectifs         |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Marché monétaire CHF                               |                                            |                   |                                    |                   | 1'364'254                      | 605'146           |
| Obligations CHF ou hedgées CHF                     |                                            |                   |                                    |                   | 10'760'700                     | 12'216'088        |
| Obligations en monnaies étrangères                 |                                            |                   |                                    |                   | 2'861'900                      | 2'838'919         |
| Actions suisses                                    | 57'814'604                                 | 54'875'558        | 2'728'015                          | 2'960'390         | 4'645'261                      | 5'131'286         |
| Actions étrangères                                 |                                            |                   |                                    |                   | 3'158'623                      | 3'462'173         |
| Immobilier suisse                                  |                                            |                   |                                    |                   | 3'603'493                      | 3'147'048         |
| Immobilier étranger                                |                                            |                   |                                    |                   | 663'810                        | 608'138           |
| <b>Total des parts de véhicules collectifs</b>     | <b>57'814'604</b>                          | <b>54'875'558</b> | <b>2'728'015</b>                   | <b>2'960'390</b>  | <b>27'058'041</b>              | <b>28'008'798</b> |
| Liquidités (avoirs à vue)                          | 37'900                                     | 144'624           | 2'831                              | 2'690             | 148'765                        | 225'276           |
| Autres actifs                                      | 131'478                                    | 417'231           |                                    |                   | 4'844                          | 5'262             |
| <b>Fortune totale</b>                              | <b>57'983'982</b>                          | <b>55'437'413</b> | <b>2'730'846</b>                   | <b>2'963'080</b>  | <b>27'211'650</b>              | <b>28'239'336</b> |
| ./. Engagements                                    | -4'799                                     | -5'238            | -468                               | -549              | -6'545                         | -7'204            |
| <b>Fortune nette</b>                               | <b>57'979'183</b>                          | <b>55'432'175</b> | <b>2'730'378</b>                   | <b>2'962'531</b>  | <b>27'205'105</b>              | <b>28'232'132</b> |
| <b>Variation de la fortune nette</b>               |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Fortune au début de l'exercice                     | 55'432'175                                 |                   | 2'962'531                          | 2'870'033         | 28'232'132                     | 28'320'349        |
| Souscriptions                                      | 0                                          | 50'098'518        | 0                                  |                   | 1'191'431                      | 623'736           |
| Rachats                                            |                                            |                   | -276'658                           | -338'371          | -2'443'709                     | -2'875'190        |
| Produit total de l'exercice                        | 2'547'008                                  | 5'333'657         | 44'505                             | 430'869           | 225'251                        | 2'163'237         |
| <b>Fortune au terme de l'exercice</b>              | <b>57'979'183</b>                          | <b>55'432'175</b> | <b>2'730'378</b>                   | <b>2'962'531</b>  | <b>27'205'105</b>              | <b>28'232'132</b> |
| <b>Evolution du nombre de parts en circulation</b> |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Position au début de l'exercice                    | 50'090                                     |                   | 2'481                              | 2'781             | 13'204                         | 14'293            |
| Nombre de parts émises                             |                                            | 50'090            |                                    |                   | 550                            | 311               |
| Nombre de parts rachetées                          |                                            |                   | -219                               | -300              | -1'150                         | -1'399            |
| <b>Position au terme de l'exercice</b>             | <b>50'090</b>                              | <b>50'090</b>     | <b>2'262</b>                       | <b>2'481</b>      | <b>12'604</b>                  | <b>13'205</b>     |
| <b>Valeur d'inventaire</b> (par part, en CHF)      |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Catégorie I                                        |                                            |                   | 1'206.90                           | 1'193.88          | 2'158.49                       | 2'138.08          |
| Catégorie II                                       |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Catégorie III                                      | 1'157.50                                   | 1'106.65          |                                    |                   |                                |                   |
| Catégorie G                                        |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |

## Comptes annuels des groupes de placements au 30 septembre 2015

|                                                                                                  | ACTIONS SUISSES<br>MINIMUM VARIANCE (ASMV) |                   | ACTIONS SUISSES<br>SPI PLUS (ASPI) |                   | MIXTA OPTIMA<br>BALANCED (MOB) |                   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|                                                                                                  | 30.09.2015<br>CHF                          | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF                  | 30.09.2014<br>CHF | 30.09.2015<br>CHF              | 30.09.2014<br>CHF |
| <b>Compte de résultats</b>                                                                       |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Produits des véhicules collectifs                                                                |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Marché monétaire CHF                                                                             |                                            |                   |                                    |                   | 5'246                          | 9'943             |
| Obligations CHF ou hedgées CHF                                                                   |                                            |                   |                                    |                   | 185'187                        | 280'526           |
| Obligations en monnaies étrangères                                                               |                                            |                   |                                    |                   | 66'410                         | 43'070            |
| Actions suisses                                                                                  | 319'680                                    | 318'600           | 52'062                             | 50'667            | 78'972                         | 79'574            |
| Actions étrangères                                                                               |                                            |                   |                                    |                   | 50'508                         | 48'301            |
| Immobilier suisse                                                                                |                                            |                   |                                    |                   | 78'755                         | 49'958            |
| Immobilier étranger                                                                              |                                            |                   |                                    |                   | 6'862                          | 9'781             |
| <b>Total des produits des véhicules collectifs</b>                                               | <b>319'680</b>                             | <b>318'600</b>    | <b>52'062</b>                      | <b>50'667</b>     | <b>471'940</b>                 | <b>521'153</b>    |
| Intérêts bancaires                                                                               |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Rétrocessions de tiers                                                                           | 379'677                                    | 305'720           |                                    |                   | 3'905                          | 1'950             |
| Rachat de produits courus lors de l'émission de parts                                            |                                            | 921               |                                    |                   | 1'219                          | 1'428             |
| <b>Total des produits</b>                                                                        | <b>699'357</b>                             | <b>625'241</b>    | <b>52'062</b>                      | <b>50'667</b>     | <b>477'064</b>                 | <b>524'531</b>    |
| <b>Déductions</b>                                                                                |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Intérêts passifs                                                                                 | 591                                        |                   |                                    |                   | 96                             | 239               |
| Contributions aux frais administratifs                                                           | 40'994                                     | 34'327            | 5'565                              | 5'802             | 65'811                         | 67'198            |
| Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers                                     |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Autres frais                                                                                     | 20'385                                     | 18'319            | 587                                | 679               | 17'031                         | 17'978            |
| Versement des produits courus lors du rachat de parts                                            |                                            |                   | -271                               | -609              | 6'568                          | 8'613             |
| <b>Total des charges</b>                                                                         | <b>61'970</b>                              | <b>52'646</b>     | <b>5'881</b>                       | <b>5'872</b>      | <b>89'506</b>                  | <b>94'028</b>     |
| <b>Produit net</b>                                                                               | <b>637'387</b>                             | <b>572'595</b>    | <b>46'181</b>                      | <b>44'795</b>     | <b>387'558</b>                 | <b>430'503</b>    |
| Plus-values et moins-values en capital réalisées                                                 |                                            |                   | 40'082                             | 31'675            | 183'561                        | 453'340           |
| Participation nette aux plus-values et moins-values des parts émises/rachetées durant l'exercice |                                            |                   | -89                                |                   | 4'881                          | -57'333           |
| <b>Produit réalisé</b>                                                                           | <b>637'387</b>                             | <b>572'595</b>    | <b>86'174</b>                      | <b>76'470</b>     | <b>576'000</b>                 | <b>826'510</b>    |
| Plus-values et moins-values en capital non réalisées                                             | 1'909'621                                  | 4'761'062         | -41'669                            | 354'399           | -350'749                       | 1'336'727         |
| <b>Résultat total</b>                                                                            | <b>2'547'008</b>                           | <b>5'333'657</b>  | <b>44'505</b>                      | <b>430'869</b>    | <b>225'251</b>                 | <b>2'163'237</b>  |
| <b>Emploi du produit net</b>                                                                     |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Produit net de l'exercice                                                                        | 637'387                                    | 572'595           | 46'181                             | 44'795            | 387'558                        | 430'503           |
| Résultat retenu pour réinvestissement                                                            | 637'387                                    | 572'595           | 46'181                             | 44'795            | 387'558                        | 430'503           |
| <b>Résultat retenu pour réinvestissement</b><br>(par part, en CHF)                               |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Catégorie I                                                                                      |                                            |                   | 20.41                              | 18.05             | 30.75                          | 32.60             |
| Catégorie II                                                                                     |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |
| Catégorie III                                                                                    | 12.72                                      | 11.43             |                                    |                   |                                |                   |
| Catégorie G                                                                                      |                                            |                   |                                    |                   |                                |                   |

## Compte d'exploitation et bilan 2015

### Bilan au 30 septembre 2015 avant utilisation du bénéfice

| <b>Actifs</b>           | <b>2015</b><br>CHF | <b>2014</b><br>CHF | <b>Passifs</b>                 | <b>2015</b><br>CHF | <b>2014</b><br>CHF |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| Banques/ poste          | 64'434             | 172'841            | Passifs transitoires           | 90'561             | 96'500             |
| Titres                  | 266'176            | 144'996            | Capital de dotation            | 100'000            | 100'000            |
| Actifs transitoires     | 9'990              | 10'890             | Réserves affectées             | 126'000            | 121'000            |
|                         |                    |                    | Report de l'exercice précédent | 6'227              | 4'686              |
|                         |                    |                    | Excédent de recettes           | 17'812             | 6'541              |
| <b>Total des actifs</b> | <b>340'600</b>     | <b>328'727</b>     | <b>Total de passifs</b>        | <b>340'600</b>     | <b>328'727</b>     |

### Compte de résultats du 01.10.2014 au 30.09.2015

| <b>Charges</b>           | <b>2015</b><br>CHF | <b>2014</b><br>CHF | <b>Produits</b>                               | <b>2015</b><br>CHF | <b>2014</b><br>CHF |
|--------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Comptabilité générale    | 82'044             | 86'380             | <b>Contribution aux frais administratifs</b>  |                    |                    |
| Marketing et publicité   | 10'088             | 11'587             | Actions Suisses SPI Plus                      | 2'343              | 2'443              |
| Réviseur                 | 5'395              | 7'735              | Actions Suisses Minimum Variance              | 23'425             | 19'615             |
| Autorité de surveillance | 2'661              | 4'444              | Mixta Optima Balanced                         | 22'527             | 23'373             |
|                          |                    |                    | <b>Contribution totale aux frais admin.</b>   | <b>48'295</b>      | <b>45'431</b>      |
|                          |                    |                    | Commissions de distribution et de gestion     | 72'523             | 70'659             |
| Excédent de recettes     | 17'812             | 6'541              | Intérêts, dividendes, honoraires, commissions | 1'245              | 1'386              |
| <b>Total des charges</b> | <b>118'000</b>     | <b>116'687</b>     | Plus-value des placements propres             | -4'063             | -789               |
|                          |                    |                    | <b>Total des produits</b>                     | <b>118'000</b>     | <b>116'687</b>     |

## Annexe – Compte d'exploitation IST2

Durant la période sous revue, les frais administratifs se sont montés à CHF 100'188, contre CHF 110'146 pour l'exercice précédent. Ils sont présentés conformément à l'art. 48a OPP 2.

Ils ont pu être réduits de CHF 10'000 grâce à la diminution des coûts de l'autorité de surveillance ainsi que de l'organe de révision.

Les contributions aux frais administratifs et les indemnités de distribution totalisent CHF 120'818, contre CHF 116'090 pour l'exercice précédent.

### Variation du capital propre en CHF

|                                            | Capital de dotation | Réserves affectées | Bénéfice issu du bilan <sup>2</sup> | Total          |
|--------------------------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------------------|----------------|
| <b>Situation le 30.09.2013<sup>1</sup></b> | <b>100'000</b>      | <b>96'000</b>      | <b>29'686</b>                       | <b>225'686</b> |
| Attribution                                |                     | 25'000             | -25'000                             |                |
| Excédent de recettes (exercice 2013/2014)  |                     |                    | 6'541                               | 6'541          |
| <b>Situation le 30.09.2014<sup>1</sup></b> | <b>100'000</b>      | <b>121'000</b>     | <b>11'227</b>                       | <b>232'227</b> |
| Attribution                                |                     | 5'000              | -5'000                              |                |
| Excédent de recettes (exercice 2014/2015)  |                     |                    | 17'812                              | 17'812         |
| <b>Situation le 30.09.2015<sup>1</sup></b> | <b>100'000</b>      | <b>126'000</b>     | <b>24'039</b>                       | <b>250'039</b> |

<sup>1</sup> Avant utilisation de l'excédent des recettes

<sup>2</sup> Report et produit net

### Proposition du Conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan 2015\*

|                                    | CHF           |
|------------------------------------|---------------|
| Report 2014                        | 6'227         |
| Excédent de recettes 2015          | 17'812        |
| <b>Total</b>                       | <b>24'039</b> |
| Attribution aux réserves affectées | 20'000        |
| Report à nouveau                   | 4'039         |

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

Zurich, le 29 octobre 2015

IST2 Fondation d'investissement

Yvar Mentha  
Président

Markus Anliker  
Directeur

## Annexe – Informations de base et commentaires

---

La Fondation IST2 créée le 21 décembre 2006 est une fondation au sens des art. 80 ss. du Code civil suisse, en relation avec l'art. 53g ss. LPP (Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité). Elle sert à la prévoyance professionnelle. La fondation a son siège à Zurich ; elle est soumise à la surveillance de la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

Les statuts d'IST2 sont datés du 21.12.2006 et ont été modifiés le 22.11.2012 et le 22.11.2013. Les statuts et le règlement peuvent être téléchargés sur le site internet d'IST. Les organes de la fondation sont l'assemblée des investisseurs, le Conseil de fondation et l'organe de révision.

Sont admis en qualité d'investisseurs d'IST2:

- Les institutions de prévoyance et les autres institutions exonérées de l'impôt domiciliées en Suisse et servant à la prévoyance professionnelle, ainsi que les personnes chargées de la gestion des placements collectifs de ces institutions qui sont soumises à la supervision de l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) et investissant exclusivement les avoirs de ces institutions auprès de la fondation.

### Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs se compose des représentants des investisseurs. Ses tâches sont notamment les suivantes :

- Prise de décision sur les propositions soumises à l'autorité de surveillance concernant des modifications statutaires dans le cadre du but de la fondation
- Approbation et modification du règlement
- Election des membres du Conseil de fondation sous réserve de l'art. 10 al. 3 des statuts
- Désignation de l'organe de révision
- Prise de connaissance du rapport de révision
- Approbation des comptes de fortune et de résultats de la fortune de base et des groupes de placements ainsi que de l'annexe aux comptes annuels
- Décharge au Conseil de fondation et à la direction

### Conseil de fondation

Le Conseil de fondation assume la responsabilité stratégique générale de la fondation.

Il dispose pour ce faire de toutes les compétences qui ne sont pas réservées à l'assemblée des investisseurs. Le Conseil de fondation peut déléguer des tâches et nomme la direction.

### Organe de révision

L'organe de révision s'assure que le Conseil de fondation, la direction et les mandataires ont respecté les dispositions des statuts, des règlements, des directives de placement et des contrats de mandat et mis en œuvre les autres décisions de l'assemblée des investisseurs et du Conseil de fondation. Il vérifie les comptes annuels (bilan et compte de résultats de la fortune de base et des groupes de placements, y compris l'annexe) ainsi que l'affectation des produits nets conformément aux dispositions légales et réglementaires. Il contrôle les mesures prises dans le but de garantir la loyauté dans la gestion de fortune et s'assure que le Conseil de fondation a respecté les prescriptions en matière de loyauté. Les tâches de l'organe de révision sont régies par l'ordonnance sur les fondations de placement (OFFP).

### Loyauté et intégrité

Les mesures nécessaires pour garantir la loyauté et l'intégrité dans la gestion de fortune ont été prises. Le Conseil de fondation ainsi que les collaborateurs en charge des placements, de la gestion et du contrôle du patrimoine de prévoyance ont confirmé qu'ils respectaient les prescriptions en matière de loyauté et d'intégrité.

### Placement de la fortune

Le 30.09.2015, le patrimoine d'IST2 était réparti entre la fortune de base et 3 groupes de placements indépendants les uns des autres et administrés de manière autonome.

Les groupes de placements sont gérés par des gérants de fortune spécialisés.

Les sociétés en charge de la gestion des actifs des groupes de placements se trouvent sous la surveillance de la FINMA ou toute autre autorité de surveillance étatique comparable. La fondation d'investissement est soumise à la LPP selon art. 53g.

Les comités du Conseil de fondation « 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 divers groupes de placements conformément aux directives d'investissement édictées par le Conseil de fondation et s'assurent de l'adéquation de la gamme de produits.

La situation est inchangée par rapport à l'exercice précédent.

### Renonciation à des garanties

IST2 confirme qu'elle n'a pas donné de garantie de cours, de rendement ou de plus-value.

### Respect des directives de placement

IST2 confirme que le respect des directives de placement conformément aux prescriptions de la CAFP a été vérifié par la société de révision Ernst & Young. Les manquements annoncés ainsi que les motifs et mesures prises pour y remédier ont été appréciés par le directeur de la fondation et par le comité du Conseil de fondation « Mandats ». Durant la période sous revue, aucun manquement n'a dû être communiqué au président du Conseil de fondation. Le solde débiteur sur le compte bancaire de certains groupes de placements à la date de clôture du bilan est de nature passagère et ne produit pas d'effet de levier intentionnel sur le portefeuille.

### Principes d'évaluation et de reddition des comptes

Confirmation de l'établissement des comptes annuels conformément aux recommandations Swiss GAAP RPC 26.

Les comptes annuels sont établis conformément aux recommandations Swiss GAAP RPC 26 et à l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP). Les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la fondation.

### Capitalisation

Lors de l'assemblée des investisseurs du 21 novembre 2007, les investisseurs ont décidé de ne plus distribuer les produits courus, mais de les capitaliser en les créditant aux groupes de placements concernés afin d'augmenter leur patrimoine. Les produits courus sont ajoutés à la valeur en capital des groupes de placements le 30 septembre de chaque exercice.

### Principes de comptabilisation et de valorisation

Les placements sont valorisés sur la base des valeurs actuelles (prix du marché), comme l'exige la norme Swiss GAAP RPC 26. Les fonds immobiliers figurant dans le groupe de placements IST2 MIXTA OPTIMA BALANCED sont valorisés aux prix du marché ou sur la base des cours communiqués par les sociétés de fonds concernées.

Les positions en monnaies étrangères des groupes de placements investis 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).

### Rétrocessions encaissées et versées

Le produit des rétrocessions reçues de tiers pour d'autres placements collectifs est comptabilisé dans le compte de résultats du groupe de placements concerné.

La fondation IST2 n'a versé ni rétrocessions, ni commissions de vente ou de conseil à des tiers.

### Prêt de titres

IST2 a conclu avec la banque dépositaire Banque Lombard Odier Darier & Cie SA à Genève des conventions de prêt de titres conformes aux dispositions légales et réglementaires. Cette pratique a permis de générer, durant l'exercice, des revenus supplémentaires dans divers groupes de placements. Au terme de l'exercice 2015, aucun prêt de titres n'était en cours.

### Optimisation fiscale

La fondation utilise des instruments de placement collectifs à des fins d'optimisation fiscale pour ses affiliés. Le recours à des fonds institutionnels créés spécialement pour IST permet d'éviter le droit de timbre de négociation sur titres et la TVA sur les frais de gestion qui pénalisent les fondations de placement. Les fonds de placement suivants créés spécialement pour IST/IST2 ont été utilisés :

- IF IST2 OBLIGATIONS SUISSSES
- IF IST2 OBLIGATIONS ETRANGERES CHF
- IF IST2 EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF
- IF IST2 GOVERNO USD PLUS
- IF IST2 GOVERNO EURO PLUS
- IF IST2 GOVERNO YEN
- IF IST2 GLOBAL GOVERNMENT BOND
- IF IST2 OBLIGATIONS ETRANGERES SELECT
- IF IST2 ACTIONS SUISSSES VALEURS COMPLEMENTAIRES
- IF IST2 ACTIONS SUISSSES SPI PLUS
- IF IST1 ACTIONS INTERNATIONALES SRI
- IF IST1 ACTIONS INTERNATIONALES
- IF IST1 AMERICA INDEX
- IF IST2 EUROPE INDEX
- IF IST2 PACIFIC INDEX
- IF IST1 AMERICA SMALL MID CAPS
- IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS

Situation inchangée par rapport à l'exercice précédent.

### Chiffres-clés

Les chiffres-clés en ce qui concerne les frais, les rendements et les risques sont, dans la mesure du possible, publiés dans le rapport annuel sous une forme annualisée à 1, 5 et 10 ans (ou depuis le lancement) conformément aux directives CHS PP D-05/2013 « Chiffres-clés déterminants et autres renseignements devant être fournis par les fondations de placement ». Les chiffres-clés définis dans les directives de la CAFP concernant les indicateurs pour les groupes de placements immobiliers sont également publiés dans le rapport annuel. Les autres indicateurs de risque ainsi que les informations relatives à des indices peuvent être consultés sur notre site [www.istfunds.ch](http://www.istfunds.ch) (pour la première fois fin 2014).

### TER

Les coûts liés à la gestion des groupes de placements sont publiés à la rubrique TER (total expense ratio). Cet indicateur comprend l'ensemble des commissions et frais imputés à la fortune des groupes de placements. Le TER est calculé conformément à la directive de la CAFP relative au calcul et à la publication du ratio de charges d'exploitation TER.

### Calcul des performances

La performance présentée dans le rapport annuel pour chaque groupe de placements correspond au résultat par part dégagé durant une période déterminée. Comme tous les groupes de placements capitalisent leurs produits, la performance est calculée sur la base de la variation de la valeur nette d'inventaire. La performance sur 3, 5 et 10 ans est une moyenne géométrique des performances annuelles.

### Volatilité

La volatilité (écart-type) renseigne sur les fluctuations des rendements mensuels par rapport à une valeur moyenne (valeur attendue).

### Changement d'indice de référence

Durant l'exercice, aucun changement d'indice de référence n'a eu lieu au sein des groupes de placements.

### Dépassement de la limite par débiteur et par société

Les groupes de placements gérés selon une stratégie adossée à un indice usuel ne doivent pas dépasser les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP2 si cet indice comprend des poids lourds ; cette restriction ne s'applique pas aux groupes de placements mixtes. Aucun groupe de placements n'est soumis à l'art. 26 al. 3 OFP et à la directive CHS PP W-02/2014.

### Autres informations

Les principales positions des divers groupes de placements peuvent être consultées sur le site d'IST ([www.istfunds.ch](http://www.istfunds.ch)) à la rubrique Publications / rapports mensuels ou communiquées sur demande.

## Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2015

Des modifications sont possibles en tout temps sans préavis

| Catégorie                                    | Valeur       | Taux des charges d'exploitation<br>TER <sup>KGAST</sup><br>en % p.a. | dont TER<br>fonds cibles<br>externes<br>en % p.a. | frais<br>achat/<br>vente<br>en pb | Méthode<br>Forward<br>Pricing | Gérant<br>depuis                   |
|----------------------------------------------|--------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| <b>IST2 Actions Suisses Minimum Variance</b> |              | Benchmark: SPI                                                       |                                                   |                                   |                               |                                    |
| I                                            | sur demande* | sur demande*                                                         | 0.41                                              | 10/10                             | FP3                           | Unigestion, Genève<br>30.10.13     |
| II                                           | sur demande* | sur demande*                                                         | 0.41                                              | 10/10                             | FP3                           |                                    |
| III                                          | 22'431'333   | 0.51                                                                 | 0.41                                              | 10/10                             | FP3                           |                                    |
| <b>IST2 Actions Suisses SPI Plus</b>         |              | Benchmark: SPI                                                       |                                                   |                                   |                               |                                    |
| I                                            | 3'237'591    | 0.38                                                                 | 0.17                                              | 6/6                               | FP1                           | Swiss Rock AM<br>01.03.13          |
| II                                           | 3'237'598    | sur demande*                                                         | 0.17                                              | 6/6                               | FP1                           |                                    |
| III                                          | 3'237'610    | sur demande*                                                         | 0.17                                              | 6/6                               | FP1                           |                                    |
| <b>IST2 Mixta Optima Balanced</b>            |              | Benchmark: MOB Customised                                            |                                                   |                                   |                               |                                    |
| I                                            | 3'237'560    | 0.65                                                                 | 0.36                                              | 10/10                             | FP5                           | IST Investmentstiftung<br>01.09.07 |
| II                                           | 3'237'571    | sur demande*                                                         | 0.36                                              | 10/10                             | FP5                           |                                    |
| III                                          | 3'237'582    | sur demande*                                                         | 0.36                                              | 10/10                             | FP5                           |                                    |

\* Cat. non encore ouverte

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 87 & ss de ce rapport.

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

Durant l'exercice sous revue, les rétrocessions suivantes ont été encaissées et intégralement créditées aux groupes de placements concernés:

| Reçues de                               | En faveur de                         | Crédit en CHF |                             |
|-----------------------------------------|--------------------------------------|---------------|-----------------------------|
| Unigestion Swiss Equities Min. Variance | IST2 Actions Suisse Minimum Variance | 379'677       | Rétrocession de commissions |
| Fullerton Asia Small CAP                | IST2 Mixta Optima Balanced           | 3'905         | Rétrocession de commissions |
| Neuberger Bermann EM Corp. Fund         |                                      |               |                             |
| Zürich Anlagestiftung Senior Loans      |                                      |               |                             |
| Federated High Income Advantage Fund    |                                      |               |                             |

## Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30 septembre 2015

| Groupe de placements | Futures               | Contrats | Monnaie | Volume du<br>contrat en CHF | Valeur de<br>marché en CHF |
|----------------------|-----------------------|----------|---------|-----------------------------|----------------------------|
| IST2 Mixta Optima 30 | Long SMI FUTURE DEC15 | 50       | CHF     | 424'450                     | -6'613                     |
| IST2 Mixta Optima 30 | Long DAX FUTURE DEC15 | 25       | EUR     | 263'388                     | -4'595                     |
| <b>Total</b>         |                       |          |         | <b>687'838</b>              | <b>-11'208</b>             |

A l'assemblée des investisseurs de  
**IST2 Fondation d'investissement, Zurich**

Zurich, le 5 novembre 2015

## **Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels**

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de IST2 Fondation d'investissement, comprenant le compte pertes et profits du groupe d'investissement, le compte d'administration, l'annexe et la demande d'approbation des résultats par le Conseil de fondation (pages 74 à 83) pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2015.

### **Responsabilité du Conseil de fondation**

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

### **Responsabilité de l'organe de révision**

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées et du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

### **Opinion d'audit**

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 30 septembre 2015 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

## **Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires**

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément (art. 9 OFP) et d'indépendance (art. 34 OPP 2) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites aux art. 10 OFP et 35 OPP 2.

Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en œuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, à moins que ces tâches ne relèvent de la compétence de l'assemblée des investisseurs.

Nous avons vérifié

- ▶ si l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales et réglementaires et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de l'institution;
- ▶ si les placements étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement;
- ▶ si les mesures destinées à garantir la loyauté dans l'administration de la fortune avaient été prises et si le respect du devoir de loyauté ainsi que la déclaration des liens d'intérêts étaient suffisamment contrôlés par l'organe suprême;
- ▶ si les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance;
- ▶ si les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été déclarés garantissaient les intérêts de la Fondation de placement.

Nous attestons que les dispositions légales, statutaires et réglementaires applicables en l'espèce, à l'inclusion des directives de placement, ont été respectées.

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

Ernst & Young SA

Patrik Schaller  
Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Marco Roth  
Expert-réviseur agréé



# Règlement tarifaire IST Fondation d'investissement pour la prévoyance en faveur du personnel et IST2 Fondation d'investissement

Situation au 30.09.2015 ; toutes les indications sont susceptibles de modifications sans préavis

1. En vertu de l'art. 10 du Règlement de fondation, le Conseil de fondation édicte le règlement tarifaire suivant :

| Désignation de la catégorie | volume de placement nécessaire par groupe de placements et par investisseur |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| Catégorie I                 | < CHF 10 Mio                                                                |
| Catégorie II                | CHF 10 Mio – CHF 30 Mio                                                     |
| Catégorie III               | CHF 30 Mio – CHF 50 Mio                                                     |
| Catégorie G                 | > CHF 50 Mio                                                                |

Pour IST Marché Monétaire CHF: Catégorie I < CHF 5 Mio, Catégorie III > CHF 5 Mio. Les investisseurs disposant d'un volume total supérieur à CHF 40 Mio (IST Marché Monétaire CHF excepté) ont accès à la catégorie II pour tous les groupes de placements.

2. Pour les groupes de placements indiciels IST GLOBE INDEX, IST AMERICA INDEX, IST EUROPE INDEX et IST PACIFIC INDEX, les conditions sont les suivantes:

| Désignation de la catégorie | volume de placement cumulé nécessaire pour les groupes de placements indiciels |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Catégorie I                 | < CHF 10 Mio                                                                   |
| Catégorie II                | CHF 10 Mio – CHF 50 Mio                                                        |
| Catégorie III               | CHF 50 Mio – CHF 100 Mio                                                       |
| Catégorie G                 | > CHF 100 Mio                                                                  |

## Taux des charges d'exploitation $TER_{KGAST}$

1. Le calcul du taux des charges d'exploitation s'effectue conformément à la directive de la Conférence des administrateurs de fondations de placement (KGAST/CAFP). Il est reconnu par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP) et correspond en grande partie au TER de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).
2. Le taux des charges d'exploitation  $TER_{KGAST}$  couvre toutes les prestations liées à la gestion de la Fondation et des groupes de placements, à l'exception des coûts mentionnés ci-dessous.  
Les coûts suivants sont implicites ou sont imputés en sus aux groupes de placements :
  - a tous les frais de transaction au sein des groupes de placements
  - b retenues fiscales éventuelles

## Frais de souscription et de rachat (achat/vente)

Méthode appliquée lors de la souscription et du rachat de parts des groupes de placements

1. NAV (Net Asset Value = valeur nette d'inventaire VNI)
2. Prix d'émission (souscription) = NAV + frais (couverture des coûts de transactions et des retenues fiscales éventuelles).
3. Prix de rachat = NAV – frais (couverture des coûts de transactions et des retenues fiscales éventuelles).

Les frais comprennent les coûts de transactions ainsi que les éventuelles retenues fiscales, éléments qui ne font pas partie du taux des charges d'exploitation  $TER_{KGAST}$ . Ils reviennent toujours entièrement au groupe de placements et constituent ainsi une protection contre la dilution.

## Approche souscription / rachat en pb (points de base)

Différence entre prix d'émission (souscription) respectivement de rachat et la NAV en pb de la NAV (approche de la protection contre la dilution).

## TER fonds cibles

Total Expense Ratio (TER) des fonds cibles sous-jacents selon la définition de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Les groupes de placements investissent souvent dans des fonds institutionnels IF IST ainsi que dans des fonds institutionnels tiers selon besoin. La source utilisée pour calculer le TER des fonds institutionnels IF IST est le bilan de clôture au 31 août et en règle générale le rapport annuel révisé pour les fonds cibles.

## Cut-off time

L'heure limite pour les souscriptions et rachats est fixée chaque jour à 14h00.

## Méthode Forward Pricing

| Méthode Forward Pricing                      | Forward Pricing (FP1) | Forward Pricing (FP2) |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saisie de l'ordre jusqu'à 14h00              | Jour X (p. ex. lundi) | Jour X (p. ex. lundi) |
| Cours de clôture                             | Jour X (lundi)        | Jour X (lundi)        |
| Calcul du prix et décompte                   | Jour X+1 (mardi)      | Jour X+1 (mardi)      |
| Date de valeur souscription et remboursement | Jour X+2 (mercredi)   | Jour X+3 (jeudi)      |

| Méthode Forward Pricing                      | Forward Pricing (FP3) | Forward Pricing (FP4) |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saisie de l'ordre jusqu'à 14h00              | Jour X (p. ex. lundi) | Jour X (p. ex. lundi) |
| Cours de clôture                             | Jour X+1 (mardi)      | Jour X+1 (mardi)      |
| Calcul du prix et décompte                   | Jour X+2 (mercredi)   | Jour X+2 (mercredi)   |
| Date de valeur souscription et remboursement | Jour X+3 (jeudi)      | Jour X+4 (vendredi)   |

| Méthode Forward Pricing         | Forward Pricing (FP5) | Forward Pricing (FP6) |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saisie de l'ordre jusqu'à 14h00 | Jour X (p. ex. lundi) | Jour X (p. ex. lundi) |
| Cours de clôture                | Jour X (lundi)        | Jour X+1 (mardi)      |
| Calcul du prix et décompte      | Jour X+1 (mardi)      | Jour X+2 (mercredi)   |
| Date de valeur souscription     | Jour X+2 (mercredi)   | Jour X+3 (jeudi)      |
| Date de valeur remboursement    | Jour X+3 (jeudi)      | Jour X+4 (vendredi)   |

| Méthode Forward Pricing                      | Forward Pricing (FP7) |
|----------------------------------------------|-----------------------|
| Saisie de l'ordre jusqu'à 14h00              | Jour X (p. ex. lundi) |
| Cours de clôture                             | Jour X+2 (mercredi)   |
| Calcul du prix et décompte                   | Jour X+3 (jeudi)      |
| Date de valeur souscription et remboursement | Jour X+4 (vendredi)   |

## Organes des fondations IST et IST2

---

|                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | <b>Conseil de fondation</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Président</b>      | <b>Yvar Mentha</b> , avocat<br>Conseiller indépendant, Commugny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Vice-président</b> | <b>Andreas Markwalder</b> , lic. éc. publ., directeur<br>Caisse de pension GastroSocial, Aarau                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Membres</b>        | <b>Reto Bachmann</b> , directeur<br>Caisse de pension du canton de Soleure<br><b>Marc R. Bohren</b> , CFO<br>Skyguide SA, Genève<br><b>Werner Frey</b> , dr.<br>Expert indépendant, Zollikon<br><b>Fritz Hirsbrunner</b> , membre du CA<br>Galenica SA, Berne<br><b>Urs Iseli</b> , dipl. féd. de responsable de caisse de pension, administrateur<br>Caisse de pension BKW, Berne<br><b>Serge Ledermann</b> , (s'est retiré le 28.02.2015), responsable Asset Management Suisse<br>Banque J. Safra Sarasin, Bâle<br><b>Jacques-André Schneider</b> , prof. dr., lic. iur., avocat, associé fondateur étude d'avocats<br>Schneider Troillet, Genève<br><b>Jean Wey</b> , lic. iur., avocat, président de la direction<br>Caisse de pension PKG, Lucerne |

|                  |                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | <b>Comité Nomination et compensation</b>                                                                                                                                                                                      |
| <b>Président</b> | <b>Fritz Hirsbrunner</b> , membre du CA<br>Galenica SA, Berne                                                                                                                                                                 |
| <b>Membres</b>   | <b>Werner Frey</b> , dr.<br>Expert indépendant, Zollikon<br><b>Andreas Markwalder</b> , lic. éc. publ., directeur<br>Caisse de pension GastroSocial, Aarau<br><b>Yvar Mentha</b> , avocat<br>Conseiller indépendant, Commugny |

|                  |                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | <b>Comité Mandats</b>                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Président</b> | <b>Jean Wey</b> , avocat, président de la direction<br>Caisse de pension PKG, Lucerne                                                                                                                                                                 |
| <b>Membres</b>   | <b>Reto Bachmann</b> , directeur<br>Caisse de pension du canton de Soleure<br><b>Marc R. Bohren</b> , CFO<br>Skyguide SA, Genève<br><b>Urs Iseli</b> , dipl. féd. de responsable de caisse de pension, administrateur<br>Caisse de pension BKW, Berne |

### Président

### Comité Marchés et produits

**Andreas Markwalder**, lic. éc. publ., directeur

Caisse de pension GastroSocial, Aarau

### Membres

**Serge Ledermann**, (s'est retiré le 28.02.2015), responsable Asset Management Suisse

Banque J. Safra Sarasin, Bâle

**Yvar Mentha**, avocat

Conseiller indépendant, Commugny

### Organe de révision

Ernst & Young SA, Zürich

### Collaborateurs

#### Direction

**Markus Anliker**, directeur

#### Conseil à la clientèle

**André Bachmann**, sous-directeur

**Gregor Kleeb**, sous-directeur

**Alain Rais**, sous-directeur

**Alessia Torricelli Dolfi**, sous-directeur

#### Produits

**Stephan Schmidweber**, directeur adjoint

**Hanspeter Vogel**, directeur adjoint

**Andrea Guzzi**, sous-directeur

**Michel Winkler**, sous-directeur

#### Administration et finances

**Werner Ketterer**, sous-directeur

**Marcel Oberholzer**, fondé de pouvoir

**Jrish Schütz-Jendt**

#### Marketing

**Henning Buller**, sous-directeur

## Impressum

**Tirage:** 50 allemand, 30 français

**Rédaction:** Henning Buller, IST Investmentstiftung

**Traduction:** Ruth Wuthrich, Préverenges

**Layout:** atelierfehr, Uster

**Images:** Pages 5, 6, 9: Gion Pfander Photographie, Zürich. Autres: fotolia.com  
(Image de couverture: Andrey Armyagov, p. 15: Tryfonov, p. 37: Andrey Armyagov)

**Impression:** Schaub Medien AG, Liestal

IST Investmentstiftung für Personalvorsorge

IST2 Investmentstiftung

Manessestrasse 87 | 8045 Zürich

Tel 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01

info@istfunds.ch | www.istfunds.ch

IST Fondation d'investissement pour la

prévoyance en faveur du personnel

IST2 Fondation d'investissement

Rue de Langallerie 1 | 1003 Lausanne

Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01

info@istfunds.ch | www.istfunds.ch