

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 stylized handwritten signature in black ink.

Yvar Mentha, Président du Conseil de fondation

A stylized handwritten signature in blue ink.

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  
Jrish 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.

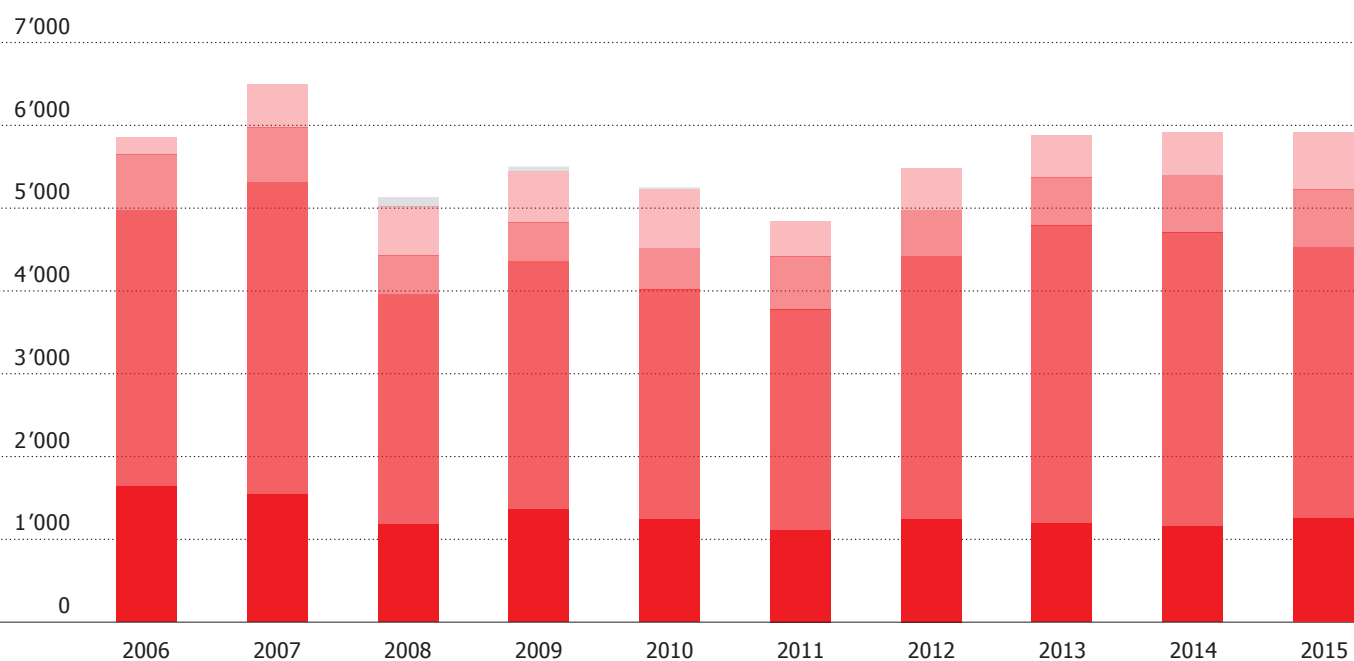
## Groupes de placements au 30 septembre 2015

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

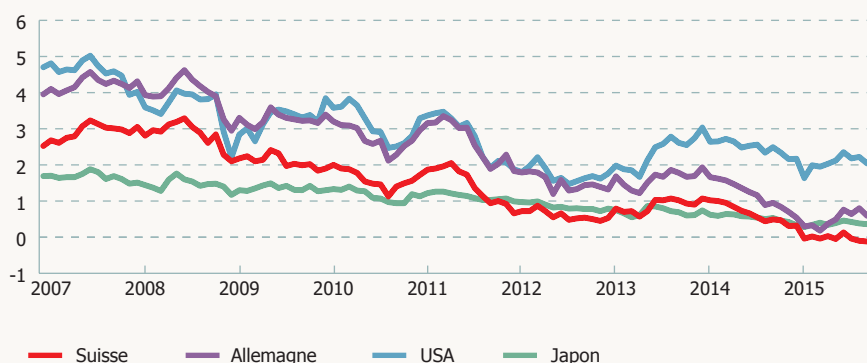
accrue durant la période. En décembre 2014, des taux d'intérêt négatifs ont également été introduits en Suisse afin de lutter contre les pressions à la hausse exercées sur le franc. Celles-ci sont cependant devenues si fortes que la BNS a décidé, le 15 janvier 2015, d'abolir le cours de change plancher 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

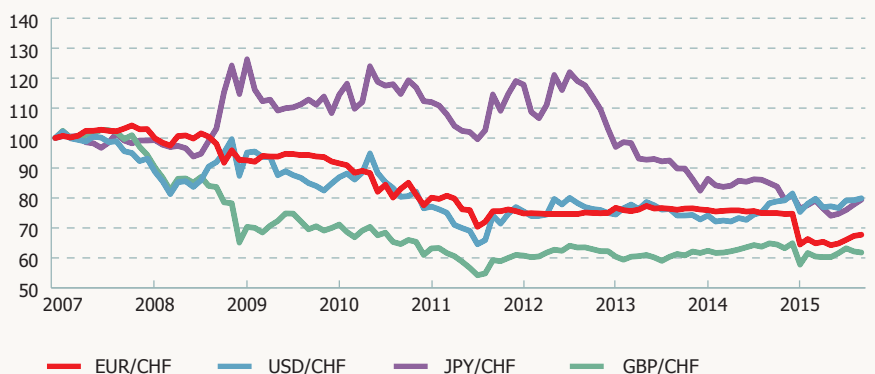
économique s'est révélée supérieure aux attentes et a atteint 7 %. En août, la banque centrale chinoise a modifié le système de fixation du cours du yuan. Les craintes sur la conjoncture qui ont germé à ce moment après la publication de statistiques macroéconomiques décevantes ont provoqué une forte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

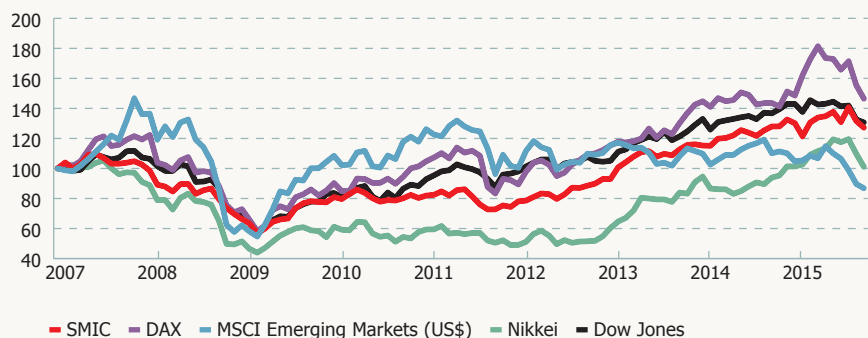
de la Chine, le ralentissement de la croissance et l'affaiblissement de la monnaie de nombreux pays émergents ainsi que l'effondrement du prix de certaines matières premières ont conduit à d'importantes moins-values au 3<sup>ème</sup> trimestre.

### 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

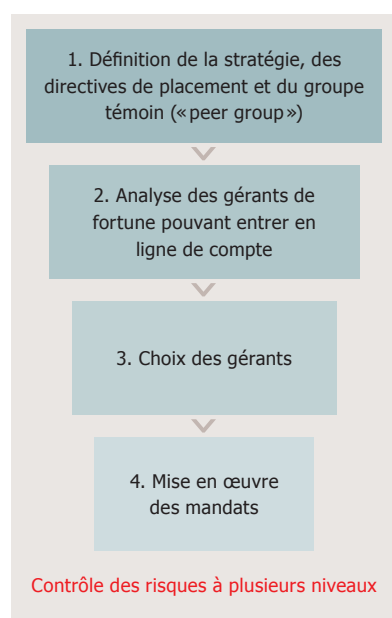


Source: Bloomberg, 30.09.15

## 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 –

##### Efficiencia 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
	en mio. de CHF		en mio. de CHF en %				
	30.09.2015	30.09.2014	1.10.14 – 30.09.2015		2015	2015	2015
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 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 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 CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISES (OS)		OBLIGATIONS ETRANGERES CHF (OAF)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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</b> (par part, en CHF)						
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 ETRANGERES (OA)		OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF (OAH)		OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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						



EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF (WOB)		OBLIGATIONS CHF SUBSTITUTE (OSS)	
30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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

	ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES ALT. INDEXING (ASAI)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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 VALEURS COMPL. (ASE)		ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
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
				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 INDEX (AI)</b>		<b>EUROPE INDEX (EI)</b>		<b>PACIFIC INDEX (PI)</b>	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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

ISRAEL INDEX (ISI)		ACTIONS INTERNATIONALES SRI (ASRI)	
30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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 SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)		GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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 CHF	30.09.2014 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 SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IIS)		IMMO OPTIMA EUROPE (IOE)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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 OPTIMA 15 (M015)		MIXTA OPTIMA 25 (M025)		MIXTA OPTIMA 35 (M035)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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</b> (par part, en CHF)						
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 SUISSE (ISW)</b>	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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

	MARCHE MONETAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISSES (OS)		OBLIGATIONS ETRANGERES EN CHF (OAF)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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> (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 ETRANGERES (OA)		OBLIGATIONS ETRAN- GERES HEDGED CHF (OAH)		OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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> (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 GLOBAL HEDGED CHF (WOB)		OBLIGATIONS CHF SUBSTITUTE (OSS)	
30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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 INDEXEES SMI (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES ALT. INDEXING (ASAI)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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> (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 VALEURS COMPL. (ASE)		ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
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
				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

	<b>AMERICA INDEX (AI)</b>		<b>EUROPE INDEX (EI)</b>		<b>PACIFIC INDEX (PI)</b>	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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> (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

ISRAEL INDEX (ISI)		ACTIONS INTERNATIONALES SRI (ASRI)	
30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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 SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)		GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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> (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 MARKETS (EMMA)		IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IIS)		IMMO OPTIMA EUROPA (IOE)	
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
					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 OPTIMA 15 (MO15)		MIXTA OPTIMA 25 (MO25)		MIXTA OPTIMA 35 (MO35)	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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	3'359'263	-84'728	13'874'542	4'557'135	604'011	828'323
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	-3'138'828	1'537'363	-14'883'836	21'731'017	-1'644'654	4'445'633
<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> (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 CHF	30.09.2014 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

Actif	2015 CHF	2014 CHF	Passif	2015 CHF	2014 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 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 CHF	2014 CHF	Produits	2015 CHF	2014 CHF
			<b>Contribution aux frais administratifs</b>		
Comptabilité générale	5'350'274	5'355'023	Obligations Suisses	117'081	120'085
Marketing et publicité	319'991	436'889	Obligations Etrangères CHF	23'898	21'945
Réviseur	160'043	150'230	Governo Bond *	34'533	38'791
Autorité de surveillance	119'721	158'387	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
			Résultat sur propres placements	689'436	1'859'185
Excédent de recettes	560'153	1'221'912			
<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 (OFP).



### 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 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 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 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
IST Actions Suisses Indexées SMI			Benchmark: SMIC			
I	287'596	0.34		10/10	FP1	Lombard Odier AM 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	
IST Actions Suisses SPI Plus			Benchmark: SPI			
I	2'733'872	0.38	0.17	6/6	FP1	Swiss Rock AM 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	
IST Actions Suisses Valeurs Complémentaires			Benchmark: SPI EXTRA			
I	287'594	0.63	0.17	11/11	FP1	Lombard Odier AM 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	
IST Globe Index			Benchmark: MSCI World ex-CH net dividend reinvested			
I	96'700	0.25	0.09	19/19	FP5	Pictet Asset Management 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	
IST Globe Index Hedged CHF			Benchmark: MSCI World ex-CH net dividend reinvested Hedged CHF			
I	28'241'795	sur demande*	0.09	19/19	FP5	Pictet Asset Management 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	
IST America Index			Benchmark: MSCI North America net dividend reinvested			
I	456'992	0.25	0.09	12/12	FP2	Pictet Asset Management 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	
IST Europe Index			Benchmark: MSCI Europe ex-CH net dividend reinvested			
I	456'993	0.25	0.09	39/39	FP1	Pictet Asset Management 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	
IST Pacific Index			Benchmark: MSCI Pacific Free net dividend reinvested			
I	456'994	0.25	0.09	18/18	FP4	Pictet Asset Management 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	
IST Actions Internationales SRI			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 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	
IST Actions Global High Dividend			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 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
IST Global Small Mid Caps			Benchmark: MSCI AC World SC ndr			
I	20'068'511	0.91	0.64	30/30	FP5	IST Investmentstiftung 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	
IST America Small Mid Caps			Benchmark: Russel 2500 TR			
I	4'493'560	sur demande*	0.54	25/25	FP2	Hermes Fund Managers 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	
IST Europe Small Mid Caps			Benchmark: MSCI Europe Small (UK half weighted)			
I	277'250	0.90	0.60	40/40	FP1	Columbia Treadneedle 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	
IST Actions Emerging Markets			Benchmark: MSCI Emerging Markets Net Total Return			
I	2'353'012	0.86	0.66	25/45	FP7	Quoniam Asset Mgm 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	
IST Immo Optima Suisse			Benchmark: SXI Real Estate Funds TR			
I	1'478'761	1.44	1.02	20/20	FP1	GAM IM 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	
IST Immo Invest Suisse			Benchmark: KGAST-Index			
I	2'903'122	1.13	0.70	<500/100	spez.	IST Investmentstiftung 01.07.13
II	2'903'120	1.03	0.70	<500/100	Prospekt	
III	2'733'869	0.94	0.70	<500/100		
IST Immo Optima Europe			Benchmark: GPR 250 Europe (UK 20%)			
I	1'952'317	0.63		40/40	FP1	Kempen Capital Mgm 01.02.05
II	2'903'123	0.54		40/40	FP1	
III	2'903'125	0.44		40/40	FP1	
IST Immobilier Résidentiel Suisse			Benchmark: KGAST-Index			
I	24'522'912	0.63		<500/<500	spez.	IST Investmentstiftung 01.07.14
I				<500/<500	Prospekt	
IST Mixta Optima 15			Benchmark: MO15 Customised			
I	1'952'316	0.66	0.37	10/10	FP5	IST Investmentstiftung 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	
IST Mixta Optima 25			Benchmark: 1) Pictet BVG 93 2) BVG 25 (2000)			
I	277'251	0.69	0.39	10/10	FP5	IST Investmentstiftung 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	
IST Mixta Optima 35			Benchmark: MO35 Customised			
I	1'952'320	0.66	0.36	10/10	FP5	IST Investmentstiftung 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	Valeur 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
<b>56 %</b> Groupes de placements en actions	37.4
<b>44 %</b> Groupes de placements mixtes	27.2
	<b>64.6</b>

## 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	en Mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
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
	2015	2014	2015	2014			
	en Mio. CHF		en Mio. CHF	en %	en Mio. CHF	en Mio. CHF	en Mio. CHF
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>1.10.14–30.09.15</b>		<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>
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 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

	<b>ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE (ASMV)</b>		<b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)</b>		<b>MIXTA OPTIMA BALANCED (MOB)</b>	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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 (par part, en CHF)</b>						
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

	<b>ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE (ASMV)</b>		<b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)</b>		<b>MIXTA OPTIMA BALANCED (MOB)</b>	
	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 CHF	30.09.2015 CHF	30.09.2014 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 (par part, en CHF)</b>						
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

Actifs	2015 CHF	2014 CHF	Passifs	2015 CHF	2014 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

Charges	2015 CHF	2014 CHF	Produits	2015 CHF	2014 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
Réviser	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
			Intérêts, dividendes, honoraires, commissions	1'245	1'386
Excédent de recettes	17'812	6'541	Plus-value des placements propres	-4'063	-789
<b>Total des charges</b>	<b>118'000</b>	<b>116'687</b>	<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 (OFP).

### 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 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
IST2 Actions Suisses Minimum Variance			Benchmark: SPI			
I	sur demande*	sur demande*	0.41	10/10	FP3	Unigestion, Genève 30.10.13
II	sur demande*	sur demande*	0.41	10/10	FP3	
III	22'431'333	0.51	0.41	10/10	FP3	
IST2 Actions Suisses SPI Plus			Benchmark: SPI			
I	3'237'591	0.38	0.17	6/6	FP1	Swiss Rock AM 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	
IST2 Mixta Optima Balanced			Benchmark: MOB Customised			
I	3'237'560	0.65	0.36	10/10	FP5	IST Investmentstiftung 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 contrat en CHF	Valeur de 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.



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

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

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

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