



2018

Rapport annuel d'IST, IST2 et IST3

Sommaire

Avant-propos du président et du directeur	5
Rétrospective de l'exercice 2017 / 2018	6
Conditions de marché	10
Exercice des droits de vote 2017 / 2018	13
Sélection des gérants : approche « best in class »	14
La plateforme de services des fondations IST offre des solutions sur mesure	15
Les fondations IST en bref	16
Aperçu de la fortune consolidée	17

IST Fondation d'investissement

Evolution des groupes de placements	20
Patrimoine des groupes de placements des exercices	22
Performance et volatilité	24
Compte de fortune des groupes de placements	28
Compte de résultats des groupes de placements	46
Compte d'exploitation	62
Annexe – Compte d'exploitation	64
Annexe – Informations de base et commentaires	65
Annexe – IST Immobilier Résidentiel Suisse	77
Annexe – IST Immobilier Suisse Focus	82

IST2 Fondation d'investissement

Evolution des groupes de placements	93
Patrimoine des groupes de placements des exercices	94
Performance et volatilité	94
Compte de fortune des groupes de placements	95
Compte de résultats des groupes de placements	97
Compte d'exploitation	99
Annexe – Compte d'exploitation	100
Annexe – Informations de base et commentaires	101

IST3 Fondation d'investissement

Evolution des groupes de placements	110
Patrimoine des groupes de placements des exercices	111
Performance et volatilité	111
Stratégie d'investissement des groupes de placements	112
Compte de fortune des groupes de placements	114
Compte de résultats des groupes de placements	116
Compte d'exploitation	118
Annexe – Compte d'exploitation	119
Annexe – Informations de base et commentaires	120

Règlement tarifaire	129
Organes des fondations	131
Comités d'investissement	133

Avant-propos du président et du directeur



Yvar Mentha, Président et Markus Anliker, Directeur

IST poursuit sa robuste croissance

L'exercice 2017 / 2018 a été caractérisé par une solide croissance des actifs sous gestion, la réorganisation des fondations IST et l'introduction réussie d'un système de contrôle interne et de gestion des risques. Durant la période sous revue, les membres des Conseils de fondation d'IST, IST2 et IST3 ont mis en place avec la direction la nouvelle organisation des trois fondations qui permettra de remplir d'une part les exigences élevées en matière de bonne gouvernance et de répondre de l'autre aux contraintes posées par la complexité croissante des groupes de placements dans le segment des placements alternatifs. Lors de leur assemblée générale respective, les investisseurs d'IST / IST2 et d'IST3 ont approuvé la proposition de regrouper les Conseils de fondation des trois fondations d'IST qui leur a été soumise. Dans le cadre de cette réorganisation, le Conseil de fondation a, pour sa part, délégué des tâches et des compétences aux trois comités du Conseil de fondation «Placements traditionnels», «Placements alternatifs & Immobilier» et «Stratégie d'entreprise & Organisation» nouvellement constitués. Cette mesure tournée vers l'avenir permettra le traitement transversal

compétent de tous les thèmes organisationnels, stratégiques et de placement et contribuera à améliorer l'efficacité de l'administration d'IST.

L'évolution des actifs sous gestion a été marquée par le lancement de nouveaux groupes de placements et le développement de groupes de placements existants, principalement dans le segment des actions, des stratégies liées à l'assurance, des infrastructures et de l'immobilier. Le contexte de marché positif, le mix de produits attrayant et la collaboration intensive avec nos investisseurs constituent une bonne base pour assurer la poursuite de la croissance de la fondation. Les actifs gérés dans le segment des placements alternatifs et de l'immobilier ont ainsi enregistré une progression largement supérieure à celle des groupes de placements traditionnels.

Cette expansion réjouissante a amené IST à renforcer ses effectifs durant l'exercice sous revue, afin de pouvoir répondre à tout moment aux exigences accrues en matière de réglementation et de placements. Il s'est avéré qu'IST est perçue comme un employeur attractif, de sorte que les postes ouverts dans les domaines des infrastructures et des placements immobiliers directs ainsi qu'au

sein de l'administration ont pu être pourvus par des personnes compétentes.

Nous adressons nos vifs remerciements aux investisseurs qui nous accordent leur confiance, mais aussi à nos collaborateurs, comités d'investissement et membres du Conseil de fondation pour leur forte motivation et leur précieux engagement. Nous pouvons ainsi développer et concrétiser conjointement des idées afin de préparer l'avenir ensemble dans un contexte de marché exigeant.

Zurich, décembre 2018

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

Yvar Mentha, Président du Conseil de fondation

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

Markus Anliker, Directeur

Rétrospective de l'exercice 2017 / 2018



Membres du conseil

de gauche à droite :

Stephan Köhler

Peter Voser

Fritz Hirsbrunner

Urs Iseli

Dr. Werner Frey

Jean Wey

Prof. Dr. J.-A. Schneider

Sergio Campigotto

Rolf Ehrensberger

Yvar Mentha

Stefan Kühne

Josef Lütolf

Marc R. Bohren

Reto Bachmann

Lancement de nouveaux groupes de placements

IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF

Le groupe de placements IST IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF a été lancé en décembre 2017 en réponse à la demande de produits couverts contre le risque de change exprimée par les consultants et les caisses de pension. La possibilité d'échanger leurs droits sans frais a été offerte aux investisseurs d'IST IMMOBILIER GLOBAL USD qui en ont manifesté le besoin. Ce groupe de placements géré par Deutsche Asset Management (DAM) investit dans des placements immobiliers «Core» via trois fonds régionaux.

Projets de nouveaux groupes de placements

INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD

Le groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD sera lancé au 4^e trimestre 2018. Ce produit succède au segment IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD presque entièrement investi et répond au besoin des caisses de pension suisses à la

recherche d'un produit offrant une meilleure performance que les obligations en CHF et de rendements corrigés du risque attractifs. Les directives de placement ont été formulées conformément à ces exigences en étroite collaboration avec les principaux investisseurs d'IST3 ; des promesses de capital de plus de CHF 100 millions ont été reçues. La sélection des crédits d'infrastructure incombera au gérant de fortune BlackRock.

Changement de gérant

IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE

Avec la réorientation stratégique dans le segment des placements immobiliers directs, le Conseil de fondation a décidé de gérer à l'avenir le groupe de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE à l'interne et de développer à cette fin les compétences professionnelles déjà disponibles au sein d'IST. Un gérant de portefeuille et un gérant d'actifs supplémentaires ont ainsi été recrutés pour étoffer l'équipe immobilière existante.

IMMO OPTIMA SUISSE

A la suite d'un changement de personnel chez le gérant GAM Investment Management, le comité «Placements traditionnels» du Conseil de fondation a chargé IST de lancer un appel d'offres pour la gestion d'IST IMMO OPTIMA SUISSE. Le mandat a été attribué à Swiss Finance & Property Group à l'issue d'une procédure de sélection menée en plusieurs étapes.

Autres nouveautés

GLOBAL REIT

Le groupe de placements IST GLOBAL REIT lancé en novembre 2017 remplace IST IMMO OPTIMA EUROPE. Ce portefeuille géré par Kempen Capital Management investit au plan global dans des sociétés immobilières cotées figurant dans l'indice GPR 250 composé des sociétés immobilières cotées les plus liquides de douze pays.

INFRASTRUCTURE GLOBAL

Le groupe de placements «evergreen» IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL dont la fortune avoisine CHF 475 millions (VNI au 30.09.2018) a été ouvert aux nouvelles promesses de capital jusqu'au 30.09.2018. En l'espace de 12 mois, les nouveaux investisseurs et les caisses de pension détenant déjà des droits ont remis des promesses de capital pour un montant de CHF 339.8 millions, et celles-ci totalisent actuellement CHF 784.8 millions. Ce résultat réjouissant confirme l'intérêt croissant des institutions de prévoyance pour des investissements stables sur le long terme dans le segment des infrastructures. Avec l'orientation mondiale de ce portefeuille de placements directs couvrant tous les secteurs des infrastructures, le comité de placement réputé au plan international et les spécialistes des infrastructures internes, toutes les conditions sont réunies pour qu'IST s'impose sur le marché suisse comme un fournisseur de premier plan de solutions à coût abordable dans cette classe d'actifs.

Membres du Conseil de fondation et de ses comités

	Au CF depuis	Elu jusqu'en	Comité du CF Placements traditionnels	Comité du CF Placements alternatifs & Immobilier	Comité du CF Stratégie d'entreprise & Organisation
Reto Bachmann	2006	2019	Membre		
Marc R. Bohren	2006	2019	Membre		
Sergio Campigotto	2014	2019		Membre	
Rolf Ehrensberger	2014	2019		Membre	
Dr. Werner Frey	1998	2019			Membre
Fritz Hirsbrunner	2006	2019			Président
Urs Iseli	2000	2019	Membre		
Stephan Köhler	2015	2019		Président	
Stefan Kühne	2015	2019	Membre		
Josef Lütolf	2014	2019		Membre	
Yvar Mentha, Président	2010	2019			Membre
Prof. Dr. J.-A. Schneider	2014	2019			Membre
Peter Voser	2014	2019		Membre	
Jean Wey	2006	2019	Président		

INSURANCE LINKED STRATEGIES

Le groupe de placements IST INSURANCE LINKED STRATEGIES a une nouvelle fois connu un exercice fructueux avec un afflux net de fonds de CHF 120 millions. La stratégie d'investissement largement diversifiée et conservatrice a été mise en œuvre de façon optimale par le gérant de fortune Securis Investment Partners LLP. Malgré une perte d'environ 3 % due aux ouragans dévastateurs Harvey, Irma et Maria dans les Caraïbes et en Floride ainsi qu'aux incendies de forêt en Californie, la tranche en USD a dégagé un résultat positif en 2017. Cette prestation remarquable est l'une des raisons pour lesquelles les investisseurs ont favorisé le groupe de placements d'IST pour de nouveaux investissements.

PRIVATE EQUITY EUR

La dernière émission du groupe IST3 PRIVATE EQUITY EUR a eu lieu le 31.01.2018. Les promesses de capital ont atteint la somme réjouissante de CHF 173,15 millions. Durant l'exercice, environ deux tiers des promesses de capital du fonds ont pu être engagées. Ce groupe de placements fermé a une durée de 12 ans et sera investi à hauteur de 20 % en Suisse.

SVVK-ASIR

Les critères ESG de l'Association suisse pour des investissements responsables (SVVK-ASIR) sont appliqués aux groupes de placements indiciels en actions d'IST depuis le 01.07.2018. Aucune des entreprises figurant sur la liste d'exclusion de la SVVK-ASIR n'est intégrée au portefeuille. La marge d'erreur ex-ante annuelle de 0,15 % ne doit pas être dépassée.

Système de contrôle interne et de gestion des risques (MRIKS)

La directive 01 / 2106 de la CHS PP exige que toutes les fondations de placement mettent en place d'ici au 01.09.2018 un système de contrôle interne formalisé et approprié au regard de la taille de l'institution et de la complexité de ses activités. Le système de contrôle approuvé par le Conseil de fondation d'IST couvre l'ensemble des procédures, méthodes et mesures internes servant à garantir un contrôle adéquat des risques dans l'exercice de l'activité de la fondation.

Communication et marketing

Assemblée des investisseurs 2017

La 51^e assemblée des investisseurs d'IST et la 10^e assemblée des investisseurs d'IST2 ont eu lieu le 30.11.2017 dans les locaux de Meubles Pfister à Suhr. Outre les points statutaires à l'ordre du jour, la nouvelle structure d'organisation d'IST a été adoptée à l'unanimité, tout comme les modifications des statuts et des règlements d'IST / IST2 qui en ont découlé. Le Conseil de fondation d'IST / IST2 a été réélu à l'unanimité pour un nouveau mandat de 2 ans et les membres du Conseil de fondation d'IST3 ont été élus au Conseil de fondation d'IST et d'IST2.

La 3^e assemblée des investisseurs d'IST3 a eu lieu le 25.01.2018 dans les locaux d'IST à Zurich. Les investisseurs d'IST3 ont également approuvé la nouvelle structure d'organisation d'IST et les modifications des statuts et des règlements d'IST3 qui en ont découlé. Le Conseil de fondation d'IST3 a par ailleurs été réélu à l'unanimité pour un nouveau mandat de 2 ans et les membres du Conseil de fondation d'IST / IST2 ont été élus au conseil de fondation d'IST3.



Administration et personnel

Nouveaux collaborateurs

L'équipe des infrastructures a été renforcée avec l'engagement, en décembre 2017, de Margarita Aleksieva, une spécialiste chevronnée responsable de la gestion des investissements du groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL.

Filiz Bektas, une collaboratrice expérimentée, a rejoint le service Finances et administration en avril 2018. Elle soutient l'équipe notamment dans les domaines du reporting, des opérations de sociétés et du contrôle des VNI.

L'expert immobilier Stephan Auf der Maur est entré en fonction en septembre 2018. Il est responsable de la gestion du portefeuille IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE.

L'équipe des placements immobiliers directs a été renforcée en octobre 2018 avec l'arrivée de Reza Oliai, qui dispose d'une longue expérience de la gestion d'actifs immobiliers et sera responsable pour ce domaine d'activité des groupes de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE et IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS.

Collaborateurs d'IST

debout, de gauche à droite :

Stephan Auf der Maur
 Martin Ragetti
 Reza Oliai
 Stephan Schmidweber
 Alessia Torricelli Dolfi
 Marco Roth
 Michel Winkler
 Markus Anliker
 Hanspeter Vogel
 Marcel Oberholzer
 Henning Buller
 Alain Rais
 Margarita Aleksieva
 Thomas Nellen
 Philippe Glanzmann
 Andrea Guzzi

assis, de gauche à droite :

Ana Dobrovoljac
 Dr. Stefan Weissenböck
 Filiz Bektas
 Pirmin Affolter
 Alberto Cipriano

absents :

Jrish Schütz-Jendt
 André Bachmann

Conditions de marché 2018

Normalisation graduelle de la politique monétaire

La banque centrale américaine maintient le cap d'une hausse graduelle des taux d'intérêt amorcé en décembre dernier et a relevé son taux directeur à quatre reprises jusqu'en septembre 2018. Le taux élevé d'utilisation des capacités sur le marché américain de l'emploi a entraîné, avec un certain décalage dans le temps, une hausse des salaires et un renforcement des pressions inflationnistes. Aux Etats-Unis, une politique monétaire expansionniste a été mise en place avec la réduction de l'impôt sur les sociétés et les investissements en infrastructures prévus. Dès janvier 2018, la Banque centrale européenne a pour sa part réduit le volume de ses rachats mensuels d'emprunts de 60 à 30 milliards d'euros. Elle a souligné qu'elle ne mettrait un terme à ses achats nets que lorsque le taux d'inflation approcherait de la barre des 2 %.

Le ralentissement de la croissance économique qui s'est dessiné au printemps dans l'UE ne s'est pas poursuivi. La BCE maintient ainsi son projet de réduire ses rachats d'emprunts à 15 milliards d'euros dès octobre 2018 et d'y mettre un terme définitif à la fin de l'année. L'inflation a atteint 2,1 % en zone euro en septembre et se situe donc à un niveau légèrement supérieur à l'objectif de la BCE. Celle-ci n'a aucune raison de relever ses taux avant la fin de l'été 2019. La BNS est toujours confrontée à une situation difficile. En effet, elle ne peut pas se permettre de faire cavalier seul en matière de hausse des taux, car une telle attitude entraînerait inévitablement une réaction du franc.

Les baisses d'impôt dopent l'économie américaine

A la mi-décembre, le parlement américain a accepté le projet de loi visant une réforme du système fiscal américain. L'économie états-unienne bénéficiera cette année d'une stimulation fiscale de l'ordre de 2 % grâce à la « grande réforme fiscale de Trump » et à divers programmes d'infrastructure. La croissance du produit intérieur brut, qui ne dépassait pas 2,2 % en termes annualisés au 1^{er} trimestre s'est accélérée à 4,2 % au 2^e trimestre, un rythme qui n'avait plus été observé depuis près de 4 ans. Une croissance économique de 2,7 % est attendue sur l'ensemble de l'année. Les stimulations non nécessaires du point de vue de la politique économique sont arrivées à un moment où la conjoncture américaine était déjà robuste. En conséquence, le danger d'une surchauffe de

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

en %



Source: Bloomberg, 30.09.18

l'économie et d'une forte progression de l'inflation a sensiblement augmenté. Seule une escalade de la guerre commerciale avec la Chine pourrait remettre cette évolution en question.

Ralentissement de la dynamique de croissance en Europe

L'année dernière, le produit intérieur brut de la zone euro a crû de 2,4 %, le chiffre le plus élevé enregistré depuis 10 ans. Au 4^e trimestre 2017, la croissance est restée robuste à 0,6 % mais s'est légèrement affaiblie par rapport aux trimestres précédents. L'espoir que la BCE commencerait à normaliser sa politique monétaire plus tôt que prévu suscité par cette croissance réjouissante et la légère progression de l'inflation ont entraîné un net raffermissement de l'euro.

L'économie suisse en bonne voie

Ces deux dernières années, l'économie helvétique a connu une croissance supérieure aux prévisions. En 2017 comme en 2016, le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 1,6 %. La robuste expansion enregistrée en 2017 s'explique notamment par l'augmentation marquée des dépenses en biens d'équipement. De plus, l'industrie manufacturière a renoué avec la croissance après le contrecoup consécutif à l'abolition du cours plancher de l'euro. Au 1^{er} trimestre 2018, le PIB a enregistré une progression réjouissante de 1,0 %. Le SECO table sur un taux d'expansion de 2,9 % sur l'ensemble de l'année. La Suisse connaît une reprise reposant sur une large assise.

Hausse hésitante des Bourses

Le 4^e trimestre s'est à nouveau soldé par une bonne performance boursière. Le contexte était excellent grâce à la robuste croissance de l'économie mondiale, aux baisses d'impôts aux Etats-Unis et aux prévisions presque exclusivement positives. Les spéculations concernant une nette

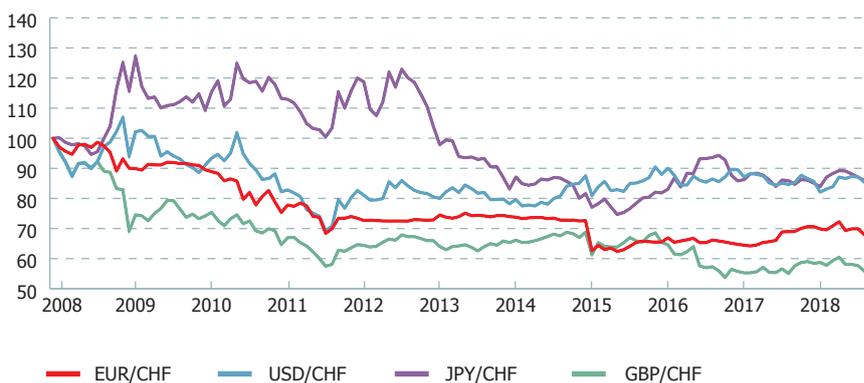
progression de l'inflation ont lourdement pesé sur les cours des actions dans le monde entier au début de 2018, mais les statistiques conjoncturelles favorables et la situation bénéficiaire satisfaisante des entreprises ont ensuite conduit à un rebond au printemps. Le chaos politique en Italie, le report du sommet entre le président américain et le dirigeant nord-coréen, la crise en Turquie et surtout les droits de douane imposés par les Etats-Unis ont régulièrement pesé sur les marchés durant l'été. L'évolution des principaux indices boursiers montre que les turbulences du début de l'année ont en grande partie pu être digérées jusqu'à la fin septembre. Les indices boursiers américains s'inscrivent même en nette hausse. Les marchés boursiers sont depuis des mois prisonniers d'une situation où les résultats des entreprises et les statistiques économiques donnent des impulsions positives qui sont systématiquement réduites à néant par les événements géopolitiques.

Stagnation des taux d'intérêt

Au début du 4^e trimestre 2017, le rendement des emprunts de la Confédération à dix ans se situait vers -0,04 %, celui des emprunts du Bund allemand vers 0,48 % et celui des bons du Trésor américain vers

Evolution des taux de change

indexée au 31.12.2007 = 100



Source: Bloomberg, 30.09.18

2,32 %. Au début de l'année, la crainte d'une nette progression de l'inflation a entraîné une hausse sensible des taux d'intérêt à long terme. En février, les rendements des emprunts de la Confédération et du Bund allemand ont ainsi atteint leur plus haut de l'année à respectivement 0,19 % et 0,78 %. Les fortes corrections des marchés boursiers ont entraîné une hausse marquée de l'aversion au risque, si bien que les taux d'intérêt – à l'exception de ceux en USD – sont retombés au niveau du printemps 2017. Aux Etats-Unis, les taux d'intérêt à 10 ans ont progressé à plus de 3 % non seulement en raison de la progression des salaires et de la hausse du prix du pétrole, mais aussi des besoins de financement accrus de l'Etat. Les taux d'intérêt se sont également appréciés en Europe, mais dans une moindre mesure. La hausse a été temporairement freinée par les différends commerciaux et la crainte que la crise de la dette ne se ravive sur le Vieux-Continent, si bien que la progression est restée minime par rapport au début de l'année malgré la robuste croissance de l'économie mondiale (Suisse + 0,11 %, Allemagne + 0,04 %). Aux Etats-Unis en revanche, la croissance dynamique et l'augmentation des coûts salariaux ont à nouveau fait

grimper les rendements des emprunts d'Etat à 10 ans à plus de 3 % à la fin septembre.

Marchés financiers des pays émergents sous pression

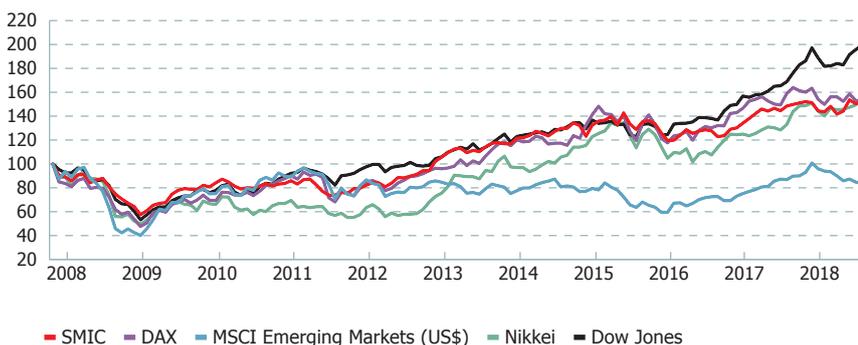
Le cycle de hausse des taux de la Fed, l'élargissement des écarts de crédit et le raffermissement du USD ont entraîné une inversion des flux de capitaux entre les pays développés et les pays émergents et ces derniers se sont retrouvés sous pression. Des nations comme la Turquie, l'Afrique du Sud et l'Argentine, qui souffrent d'un déficit chronique de leur balance courante, ont été particulièrement malmenés. La Chine est pénalisée par les taxes douanières déjà imposées ou qui menacent de l'être. Il n'est donc pas surprenant que les indicateurs conjoncturels en provenance de l'Empire du Milieu se soient révélés décevants ces derniers mois.

Les placements immobiliers toujours plus risqués

L'année dernière, l'immigration en provenance de l'UE représentait un peu plus de 30'000 personnes en Suisse, un chiffre en recul de plus de 50 % par rapport à l'année record 2013. Sans surprise, cette évolution s'est traduite par une croissance plus faible de la demande de logements. Les propriétaires immobiliers doivent désormais se contenter de loyers moins élevés pour que leurs logements trouvent preneur, en particulier dans le segment de prix supérieur. Une bonne dizaine de milliers des appartements actuellement vacants ont été construits il y a moins de deux ans, mais se situent au mauvais endroit ou ne répondent pas à la demande.

Evolution des marchés boursiers en monnaies locales

indexée au 31.12.2007 = 100



Source: Bloomberg, 30.09.18

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 03.03.2013, 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 « Stratégie d'entreprise & Organisation » 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 2017 / 18, le mandat a été attribué à la société zRating.

Une solution efficace 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 2017 / 18

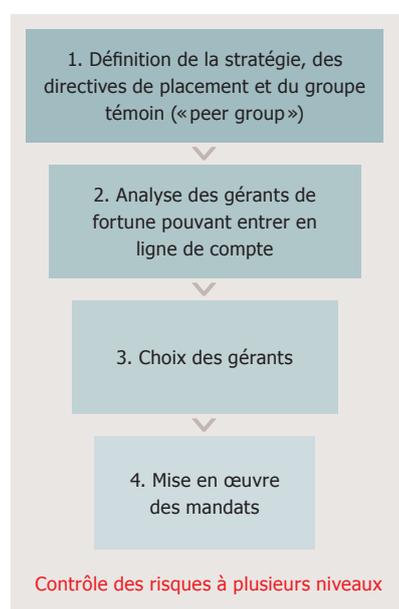
Durant la période sous revue, le Conseil de fondation d'IST a exercé ses droits d'actionnaire lors de 93 assemblées générales ordinaires et extraordinaires de sociétés anonymes suisses. Les propositions du conseil d'administration relatives aux points à l'ordre du jour ont été rejetées entièrement ou partiellement pour 21 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.

Sélection des gérants : approche « best in class »

Les gérants de nos groupes de placements (GP) 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 GP (fonds) est confiée à des gérants 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.

sélection plus poussée sur la base d'un catalogue de critères prédéfinis. Dans une deuxième étape, les gérants 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.

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. 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 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 pouvant entrer en ligne de compte

Après une première évaluation, nous identifions les candidats qui feront l'objet d'une

3. Choix des gérants

Les gestionnaires sélectionnés présentent leur concept et processus d'investissement aux comités « Placements traditionnels » et « Placements alternatifs & Immobilier » du Conseil de fondation. Le choix se porte sur le meilleur gestionnaire, 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 que si cette procédure est couronnée de succès.

4. Mise en œuvre des mandats – Efficience 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 et ses partenaires se chargent de sa mise en œuvre.

Investissement responsable – une approche orientée sur la pratique

IST favorise les gérants qui ont adhéré à l'initiative UN PRI. Plusieurs de nos gérants accordent déjà une grande priorité à l'intégration de critères ESG dans leur processus d'investissement respectif. La complexité et la diversité des approches les rendent toutefois difficilement comparables, ce qui complique leur appréciation. Aussi, IST a décidé de s'appuyer sur la liste d'exclusion de l'association suisse pour des investissements responsables (SVVK-ASIR). Cette liste est appliquée à tous nos groupes de placements et constitue un minimum requis pour nos gérants.

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 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.

Mécanismes de contrôle fiables et contrôle des mandats attribués

Le contrôle des risques a lieu à trois niveaux :

- Surveillance des gérants (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)

Le mécanisme de contrôle englobe l'équipe produits, les comités « Placements traditionnels » et « Placements alternatifs & Immobilier » du Conseil de fondation, le dépositaire ainsi que l'organe de révision. 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. Si les résultats obtenus divergent durablement des objectifs visés, les gestionnaires sélectionnés sont contrôlés dans le cadre d'un processus structuré. Le gestionnaire 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 processus 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.

Les fondations IST en bref

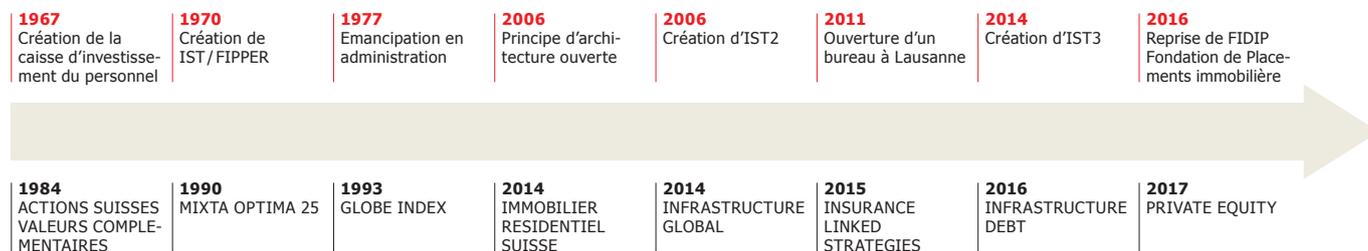
But

IST Fondation d'investissement 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.

Constitution

IST Fondation d'investissement 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 417 membres. IST2 Fondation d'investissement a été fondée en 2006 par IST Fondation d'investissement et compte actuellement 49 investisseurs. IST3 Fondation d'investissement a été fondée en 2014 et compte actuellement 47 investisseurs.

Etapes majeures



Informations légales

- Exercice : 01.10.–30.09.
- Dépositaire global : Banque Lombard Odier & Cie SA, Genève
- Organe de contrôle : Ernst & Young AG, Zurich
- Contrôle des investissements:
 - Ernst & Young AG, Zurich
 - SIGLO Capital Advisors AG, Zurich
- Experts en estimation :
 - Jones Lang LaSalle AG, Zurich
 - PWC AG, Zurich
 - Wüest Partner AG, Zurich

Affiliations

- Confédération des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP)
- ASIP – Association suisse des institutions de prévoyance
- Responsabilité dans la prévoyance professionnelle (Stiftung Eigenverantwortung)
- Association LPP renseignements
- Association suisse des sociétés holding et financières

Gestion des portefeuilles

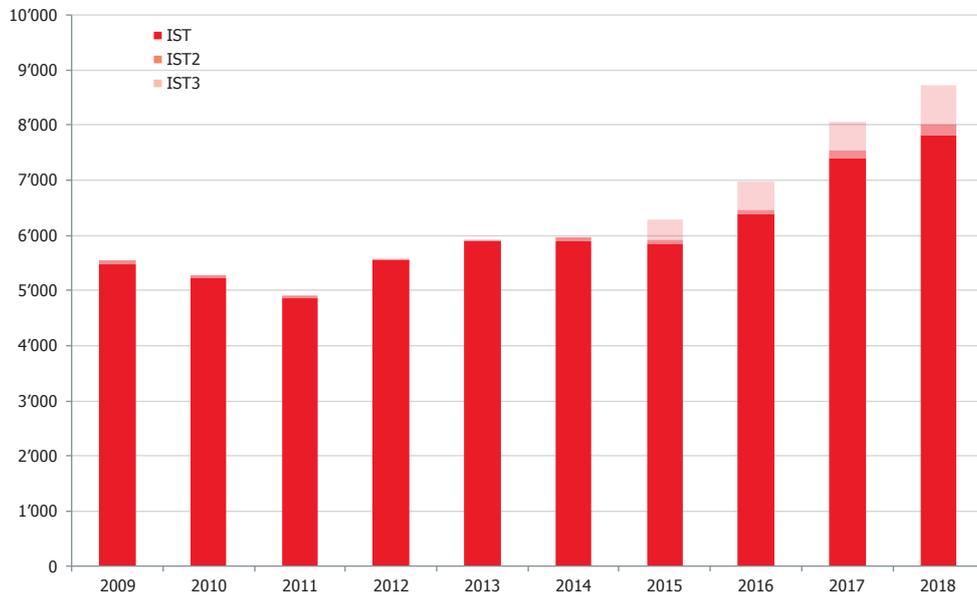
- IST Fondation d'investissement
- avobis Credit Services
- Bank Syz & Co. SA
- BlackRock
- Columbia Threadneedle
- Deutsche Alternative Asset Management
- GAM IM
- Hermes Fund Managers
- Kempen Capital Management
- Lazard Asset Management
- Lombard Odier Investment Managers
- Pictet Asset Management
- Quoniam Asset Management

- Robeco Institutional Asset Management
- Schroder Adveq Management
- Securis Investment Partners LLP
- Stafford
- Swiss Rock
- Unigestion
- Vontobel Asset Management

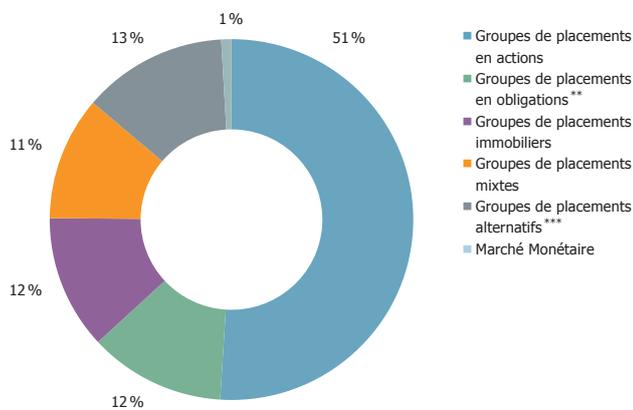
Les sociétés en charge de la gestion des actifs des groupes de placements se trouvent sous la surveillance de la FINMA ou toute autre autorité de surveillance étatique comparable. D'autres informations sont disponibles sur notre site internet www.istfunds.ch.

Aperçu de la fortune consolidée*

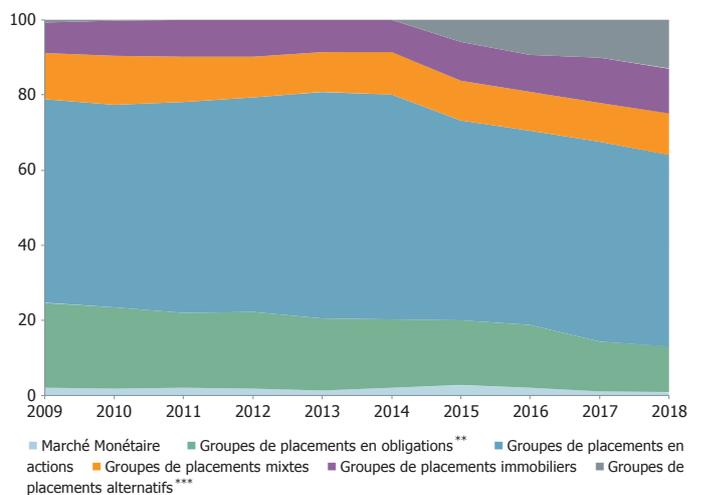
Evolution sur 10 ans en mio. de CHF



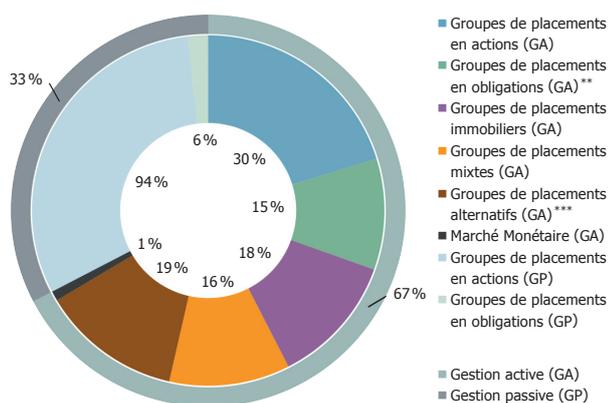
Répartition par groupes de placements



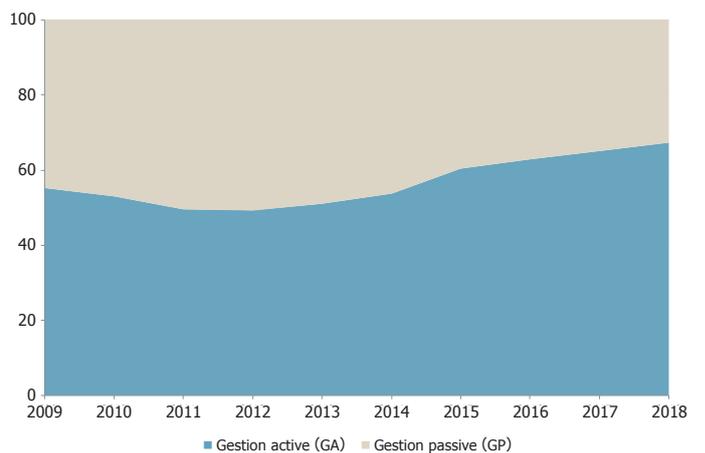
Evolution sur 10 ans en %



Répartition entre gestion active et passive



Evolution sur 10 ans en %



*VNI de base corrigée des doubles imputations

**incl. hypothèques

*** ILS, Private Equity, Infrastructure Debt, Infrastructure Equity

IST Fondation d'investissement

Evolution des groupes de placements	20
Patrimoine des groupes de placements des exercices	22
Performance et volatilité	24
Compte de fortune des groupes de placements	28
Compte de résultats des groupes de placements	46
Compte d'exploitation	62
Annexe – Compte d'exploitation	64
Annexe – Informations de base et commentaires	65
Annexe – IST Immobilier Résidentiel Suisse	77
Annexe – IST Immobilier Suisse Focus	82

Evolution des groupes de placements au 30.09.2018

Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit ¹		Performance ¹	
	en mio. de CHF		en CHF		en %		en %	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Marché Monétaire CHF	140.6	137.2	0.87	1.12	0.7%	1.0%	-0.6%	-0.5%
Marché Monétaire	140.6	137.2						
Obligations Suisses	164.4	208.3	18.55	20.67	1.2%	1.3%	-1.2%	-3.4%
Obligations Etrangères CHF	49.1	60.4	20.28	24.28	1.4%	1.6%	-1.4%	-1.3%
Governo Bond	74.0	74.8	23.96	24.73	2.0%	2.1%	-1.3%	-1.0%
Governo Bond Hedged CHF	5.6	30.0	29.26	30.05	2.1%	2.2%	-1.7%	-4.2%
Governo Monde Fundamental	15.9	14.1	29.13	30.48	2.7%	2.8%	-1.6%	1.0%
Governo Monde Fundamental Hedged CHF	38.7	38.4	29.10	31.75	2.7%	2.9%	-3.9%	-3.9%
Obligations Etrangères	223.5	174.9	25.51	27.62	2.4%	2.7%	-1.2%	1.1%
Obligations Etrangères Hedged CHF	197.7	192.1	27.91	30.32	2.4%	2.5%	-1.1%	-2.8%
Obligations Emerging Markets	101.6	122.2	-0.18	-0.14	-0.2%	-0.2%	-8.2%	6.3%
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	174.4	165.1	2.80	1.36	1.8%	0.9%	0.0%	2.5%
Obligations CHF Substitute en liquidation	0.4	0.5	-0.01	-0.03	0.0%	-0.3%	-10.2%	-15.7%
Groupes de placements en obligations	1'045.3	1'080.8						
Actions Suisses Indexées SMI	488.5	488.0	68.28	62.81	2.4%	2.6%	2.3%	15.8%
Actions Suisses SPI Plus	96.8	91.9	31.98	29.12	2.2%	2.3%	2.2%	17.2%
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	908.9	870.9	153.08	142.41	0.9%	1.1%	8.0%	25.4%
Actions Global High Dividend	44.1	39.6	40.48	36.13	2.5%	2.5%	7.5%	12.6%
Globe Index	1'191.7	1'148.7	60.87	55.68	2.3%	2.4%	12.8%	18.3%
Globe Index Hedged CHF	675.4	645.6	24.40	23.23	2.2%	2.4%	9.9%	16.0%
America Index	120.1	109.4	32.90	31.32	1.9%	2.2%	17.7%	17.8%
Europe Index	142.2	159.2	20.83	17.84	3.2%	3.3%	0.4%	23.2%
Pacific Index	75.2	68.8	8.21	7.37	2.4%	2.5%	9.0%	13.8%
Israël Index	3.6	3.3	0.89	1.13	1.2%	1.3%	15.7%	-13.5%
America Small Mid Caps	345.9	297.6	18.46	5.63	1.0%	0.3%	16.9%	11.0%
Europe Small Mid Caps	88.6	82.7	82.41	42.65	1.7%	1.1%	8.4%	26.5%
Global Small Mid Caps	26.2	24.7	14.22	4.74	0.8%	0.3%	12.1%	14.1%
Actions Emerging Markets	180.2	192.1	19.83	21.46	2.0%	2.6%	0.8%	18.4%
Groupes de placements en actions	4'387.4	4'222.5						
Immo Optima Suisse	171.1	183.9	21.94	24.36	2.1%	2.4%	-2.3%	3.8%
Immo Invest Suisse	571.3	528.5	2.16	2.59	1.1%	1.4%	4.1%	8.0%
Immobilier Résidentiel Suisse	183.8	150.0	2.69	2.81	2.4%	2.6%	3.4%	3.1%
Immobilier Suisse FOCUS depuis 10.2016	274.2	257.6	10'642.66	9'682.22	4.2%	n/a	6.4%	2.1%
Global REIT	19.0	25.8	36.65	24.23	2.6%	1.8%	5.5%	7.6%
Immobilier Global USD depuis 12.2016	64.5	56.9	-2.61	0.00	-0.3%	n/a	7.8%	n/a
Immobilier Global Hedged CHF depuis 12.2017	20.0	n/a	-2.39	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Groupes de placements immobiliers	1'303.9	1'202.7						
Insurance Linked Strategies USD	331.1	241.1	-0.45	-0.11	-0.4%	0.0%	4.5%	0.8%
Insurance Linked Strat. Hedg. CHF	81.0	40.6	-0.44	-0.36	-0.4%	0.0%	0.4%	n/a
Groupes de placements alternatifs	412.1	281.7						
Mixta Optima 15	63.9	58.7	19.53	20.98	1.4%	1.5%	0.4%	3.3%
Mixta Optima 25	680.2	631.9	36.00	35.52	1.5%	1.5%	1.3%	5.9%
Mixta Optima 35	176.7	125.5	22.41	22.85	1.4%	1.5%	1.8%	7.3%
Mixta Optima 45	1.3	0.7	15.09	14.22	1.3%	1.4%	2.0%	8.2%
Groupes de placements mixtes	922.1	816.8						
Fortune brute	8'211.4	7'741.7						
dont doubles imputations	405.1	349.1						
Fortune nette	7'806.3	7'392.6						

¹ cat. la plus chère

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 %				
	30.09.2018	30.09.2017	1.10.17 – 30.09.2018		2018	2018	2018
Marché Monétaire CHF	140.6	137.2	3.4	2.5 %	4.5	-2.2	1.1
Marché Monétaire	140.6	137.2	3.4	2.5 %	4.5	-2.2	1.1
Obligations Suisses	164.4	208.3	-43.9	-21.1 %	-41.3	-4.8	2.2
Obligations Etrangères CHF	49.1	60.4	-11.3	-18.7 %	-10.5	-1.5	0.7
Governo Bond	74.0	74.8	-0.8	-1.1 %	0.0	-2.5	1.7
Governo Bond Hedged CHF	5.6	30.0	-24.4	-81.3 %	-23.6	-0.9	0.0
Governo Monde Fundamental	15.9	14.1	1.8	12.8 %	2.1	-0.8	0.5
Governo Monde Fundamental Hedged CHF	38.7	38.4	0.3	0.8 %	1.3	-2.1	1.1
Obligations Etrangères	223.5	174.9	48.6	27.8 %	52.0	-9.3	5.9
Obligations Etrangères Hedged CHF	197.7	192.1	5.6	2.9 %	7.3	-6.9	5.2
Obligations Emerging Markets	101.6	122.2	-20.6	-16.9 %	-10.9	-9.7	0.0
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	174.4	165.1	9.3	5.6 %	9.1	-3.3	3.5
Obligations CHF Substitute en liquidation	0.4	0.5	-0.1	-20.0 %	0.0	0.0	-0.1
Groupes de placements en obligations	1'045.3	1'080.8	-35.5	-3.3 %	-14.5	-41.8	20.7
Actions Suisses Indexées SMI	488.5	488.0	0.5	0.1 %	-11.4	-0.7	12.6
Actions Suisses SPI Plus	96.8	91.9	4.9	5.3 %	2.7	0.1	2.1
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	908.9	870.9	38.0	4.4 %	-33.7	61.7	10.0
Actions Global High Dividend	44.1	39.6	4.5	11.4 %	1.4	2.0	1.1
Globe Index	1'191.7	1'148.7	43.0	3.7 %	-98.7	116.7	25.0
Globe Index Hedged CHF	675.4	645.6	29.8	4.6 %	-34.7	50.2	14.3
America Index	120.1	109.4	10.7	9.8 %	-7.9	16.4	2.2
Europe Index	142.2	159.2	-17.0	-10.7 %	-18.1	-3.6	4.7
Pacific Index	75.2	68.8	6.4	9.3 %	0.2	4.4	1.8
Israël Index	3.6	3.3	0.3	9.1 %	-0.2	0.5	0.0
America Small Mid Caps	345.9	297.6	48.3	16.2 %	-2.0	47.1	3.2
Europe Small Mid Caps	88.6	82.7	5.9	7.1 %	-1.1	5.5	1.5
Global Small Mid Caps	26.2	24.7	1.5	6.1 %	-1.7	2.9	0.3
Actions Emerging Markets	180.2	192.1	-11.9	-6.2 %	-14.5	-1.2	3.8
Groupes de placements en actions	4'387.4	4'222.5	164.9	3.9 %	-219.7	302	82.6
Immo Optima Suisse	171.1	183.9	-12.8	-7.0 %	-8.8	-7.8	3.8
Immo Invest Suisse	571.3	528.5	42.8	8.1 %	20.2	15.9	6.9
Immobilier Résidentiel Suisse	183.8	150.0	33.8	22.5 %	28.2	1.3	4.3
Immobilier Suisse FOCUS depuis 10.2016	274.2	257.6	16.6	6.4 %	0.0	5.9	10.7
Global REIT	19.0	25.8	-6.8	-26.4 %	-8.4	1.1	0.6
Immobilier Global USD depuis 12.2016	64.5	56.9	7.6	13.4 %	3.3	4.5	-0.2
Immobilier Global Hedged CHF depuis 12.2017	20.0	n/a	20.0	n/a	19.6	0.6	0.0
Groupes de placements immobiliers	1'303.9	1'202.7	101.2	8.4 %	54.1	21.5	26.1
Insurance Linked Strategies USD	331.1	241.1	90.0	37.3 %	76.1	14.7	-0.8
Insurance Linked Strat. Hedg. CHF	81.0	40.6	40.4	99.5 %	40.0	0.5	-0.2
Groupes de placements alternatifs	412.1	281.7	130.4	46.3 %	116.1	15.2	-1.0
Mixta Optima 15	63.9	58.7	5.2	8.9 %	5.0	-0.7	0.9
Mixta Optima 25	680.2	631.9	48.3	7.6 %	39.1	-1.6	10.7
Mixta Optima 35	176.7	125.5	51.2	40.8 %	47.9	0.8	2.7
Mixta Optima 45	1.3	0.7	0.6	85.7 %	0.5	0.0	0.2
Groupes de placements mixtes	922.1	816.8	105.3	12.9 %	92.5	-1.5	14.5
Fortune brute	8'211.4	7'741.7	469.7	6.1 %	33.0	293.2	144.0
dont doubles imputations	405.1	349.1	53.9	15.4 %			
Fortune nette	7'808.4	7'392.6	415.8	5.6 %			

Patrimoine des groupes de placements au 30.09.2018 sur 10 ans

Groupes de placements	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Marché Monétaire CHF	140.6	137.2	168.5	198.9	143.4	99.7	129.2	106.6	116.6	156.0
Obligations Suisses	164.4	208.3	239.7	233.5	238.3	254.6	319.4	337.6	359.3	374.5
Obligations Etrangères CHF	49.1	60.4	48.2	55.2	46.8	45.2	95.7	60.0	66.8	56.3
Governo Bond	74.0	74.8	89.3	85.7	106.0	103.9	149.1	139.4	214.7	315.3
Governo Bond Hedged CHF	5.6	30.0	38.8	34.8	33.3	32.2	29.5	39.0	52.0	
Governo Monde Fundamental	15.9	14.1	31.8	27.8	39.5	40.9	62.3			
Governo Monde Fundamental Hedged CHF	38.7	38.4	78.1	74.3	56.8	117.2	101.3			
Obligations Etrangères	223.5	174.9	186.6	177.1	152.6	162.5	187.1	168.2	202.2	264.0
Obli. Etrangères Hedged CHF	197.7	192.1	180.7	149.3	145.7	102.4	81.0	79.6	70.9	
Obligations Emerging Markets	101.6	122.2	109.7	95.5	110.2	98.2	28.0	21.7		
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	174.4	165.1	177.7	176.2	172.1	205.4	160.7	138.5	123.5	148.0
Obligations CHF Substitute en liquidation	0.4	0.5	0.8	0.9	1.3	1.7	3.2	5.6	10.9	15.8
Actions Suisses Indexées SMI	488.5	488.0	497.1	551.1	551.4	621.9	609.3	559.1	400.1	473.7
Actions Suisses SPI Plus	96.8	91.9	60.4	51.3	29.6	31.0	29.1	68.4	78.9	160.6
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	908.9	870.9	727.3	591.7	527.9	451.4	384.9	356.9	368.1	328.1
Actions Global High Dividend	44.1	39.6	32.4	27.5	43.9	51.7	25.7			
Globe Index	1'191.7	1'148.7	1'294.4	1'327.5	1'376.8	1'378.1	1'222.2	1'047.1	424.0	439.4
Globe Index Hedged CHF	675.4	645.6	268.0	84.7						
America Index	120.1	109.4	111.1	135.1	332.6	315.1	288.2	203.4	159.3	122.1
Europe Index	142.2	159.2	123.9	113.3	207.8	235.3	226.8	168.0	155.6	192.4
Pacific Index	75.2	68.8	60.5	55.0	80.3	135.4	168.3	144.5	45.3	93.0
Israël Index	3.6	3.3	4.3	3.6	3.1	2.7	3.1	3.1	4.3	
America Small Mid Caps	345.9	297.6	235.7	200.2	171.4	149.3				
Europe Small Mid Caps	88.6	82.7	59.1	54.0	56.5	55.1	64.2	47.4	53.5	47.3
Global Small Mid Caps	26.2	24.7	12.2	8.7	5.5	4.4				
Actions Emerging Markets	180.2	192.1	121.4	89.9	118.5	86.5	54.0	45.3	54.5	27.0
Immo Optima Suisse	171.1	183.9	201.0	202.3	187.2	217.9	297.1	293.8	322.3	306.2
Immo Invest Suisse	571.3	528.5	474.5	370.0	326.0	285.9	234.0	175.0	157.1	140.6
Immobilier Résidentiel Suisse	183.8	150.0	126.9	85.1						
Immobilier Suisse Focus	274.2	257.6								
Global REIT	19.0	25.8	27.3	58.3	59.1	54.8	54.8	48.8	67.8	70.8
Immobilier Global USD	64.5	56.9								
Immobilier Global Hedged CHF	20.0									
Insurance Linked Strategies USD	331.1	241.1	116.4							
Insurance Linked Strategies Hedged CHF	81.0	40.6	22.6							
Mixta Optima 15	63.9	58.7	15.1	13.8	37.5	31.0	27.0	23.8	29.2	18.2
Mixta Optima 25	680.2	631.9	517.5	521.4	518.7	483.1	481.4	464.5	548.9	516.6
Mixta Optima 35	176.7	125.5	146.2	106.4	94.4	85.2	71.1	53.5	48.6	81.5
Mixta Optima 45	1.3	0.7	0.3							

Les dates de lancement des groupes de placements sont mentionnées en page 24.

Performance et volatilité

Groupes de placements Indices	Lancement	Performance (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis Lancement
MARCHE MONETAIRE CHF I	12.2006	-0.58	-0.22	0.31	
FTSE CHF Eurodeposit 3 m		-0.88	-0.70	-0.22	
OBLIGATIONS SUISSES I	02.1967	-1.16	1.70	2.66	
SBI Domestic AAA-BBB		-0.90	1.94	2.89	
OBLIGATIONS ETRANGERES CHF I	11.1981	-1.38	1.06	2.56	
SBI Foreign AAA-BBB		-0.74	1.23	2.88	
GOVERNO BOND I	03.1990	-1.33	1.73	0.75	
JPM Customised		-0.77	2.20	1.37	
JPM Global Bond Index		-0.71	2.02	1.09	
GOVERNO BOND HEDGED CHF III	04.2010	-1.72	1.95	-	2.49
JPM Customised Hedged CHF		-1.27	2.38	-	2.84
GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL I	12.2011	-1.59	0.61	-	0.97
FTSE World Government Bond Index ex CH		-0.60	1.76	-	1.12
IST Customised GWF		-0.89	1.28	-	1.67
GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL HEDGED CHF II	11.2011	-2.43	0.33	-	0.62
FTSE World Government Bond Index ex CH Hedged		-1.94	1.41	-	1.83
IST Customised GWFH		-1.63	0.92	-	1.31
OBLIGATIONS ETRANGERES I	02.1967	-1.20	2.04	1.71	
BofA/ML Customised		-1.02	1.89	1.19	
JPM Global Bond Index		-0.71	2.02	1.09	
OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF I	04.2010	-1.05	2.07	-	2.56
BofA/ML Customised Hedged CHF		-1.00	2.10	-	2.72
OBLIGATIONS EMERGING MARKETS I	01.2011	-8.19	-1.25	-	-0.43
JPM GBI EM Global Diversified Unhedged USD		-6.51	-0.15	-	0.34
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF I	10.2008	0.04	2.38	4.40	
Thomson Reuters Global Convertible Composite Hedged CHF		-1.47	2.20	4.37	
ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI I	02.1967	2.31	5.57	6.12	
SMI TR		2.68	5.93	6.55	
ACTIONS SUISSES SPI PLUS I	01.2007	2.22	7.94	6.89	
SPI		3.45	7.26	6.87	
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENT. I	02.1984	8.03	15.20	12.28	
SPI EXTRA		6.52	13.61	9.40	
ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND I	01.2012	7.47	6.79	-	8.41
MSCI World ex CH net dividend reinvested		12.60	11.17	-	12.58
S&P Developed High Income net TR		2.29	7.54	-	9.48
GLOBE INDEX I	09.1993	12.76	11.36	7.24	
MSCI World ex CH net dividend reinvested		12.60	11.17	7.11	
GLOBE INDEX HEDGED CHF	06.2015	9.93	-	-	7.79
MSCI World ex CH net dividend reinvested Hedged CHF		9.80	-	-	7.68
AMERICA INDEX I	06.1996	17.73	14.51	9.47	
MSCI North America net dividend reinvested		17.44	14.17	9.18	
EUROPE INDEX I	06.1996	0.45	5.33	3.11	
MSCI Europe ex CH net dividend reinvested		0.35	5.25	3.08	
PACIFIC INDEX I	06.1996	9.00	7.13	4.79	
MSCI Pacific Free net dividend reinvested		9.25	7.41	5.09	

Volatilité (annualisée) en %			
1 année	5 ans	10 ans	depuis Lancement
0.11	0.23	0.32	
0.03	0.10	0.20	
2.32	3.19	3.13	
2.34	3.19	3.16	
1.11	1.56	3.15	
1.15	1.69	2.67	
4.44	7.22	8.29	
6.89	7.13	8.29	
4.53	6.80	9.29	
2.50	3.68	–	3.65
2.06	3.57	–	3.67
4.30	6.43	–	6.31
4.38	6.72	–	7.05
4.33	6.51	–	6.36
1.47	2.74	–	2.89
2.04	2.89	–	2.82
1.59	2.64	–	2.85
4.12	6.80	7.71	
4.12	6.89	7.94	
4.53	6.80	9.29	
1.86	3.00	–	3.17
1.99	2.92	–	3.11
8.38	10.25	–	10.07
7.95	9.72	–	9.33
3.96	4.27	5.73	
4.18	4.65	7.26	
11.96	11.10	12.50	
11.85	11.11	12.51	
11.23	10.24	12.08	
11.33	10.65	12.31	
12.18	11.15	14.70	
10.97	10.21	13.66	
8.93	9.41	–	8.97
10.95	10.92	–	10.22
8.62	10.86	–	10.18
10.80	10.92	13.82	
10.95	10.92	13.89	
9.34	–	–	9.51
9.42	–	–	9.58
13.31	11.30	14.16	
13.60	11.30	14.23	
12.22	12.77	16.64	
12.20	12.79	16.75	
11.39	11.43	13.21	
11.43	11.40	13.28	

Performance et volatilité

Groupes de placements Indices	Lancement	Performance (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis Lancement
AMERICA SMALL MID CAPS II	11.2012	16.86	12.98	–	14.85
Russell 2500 TR		17.30	13.10	–	15.22
EUROPE SMALL MID CAPS I	04.1990	8.38	12.67	10.92	
MSCI Europe Small (UK half weighted)		2.13	10.65	8.44	
GLOBAL SMALL MID CAPS I	12.2012	12.13	11.47	–	13.43
MSCI All Countries World SC net dividend reinvested		9.71	10.55	–	12.47
ACTIONS EMERGING MARKETS I	01.2006	0.82	4.47	2.10	
MSCI Emerging Markets net Total Return		0.14	5.23	3.96	
IMMO OPTIMA SUISSE I	01.2003	–2.25	5.71	5.68	
SXI Real Estate Funds TR		–2.13	5.67	5.75	
IMMO INVEST SUISSE I	12.2006	4.07	5.92	5.71	
KGAST-Index		5.00	5.43	5.58	
IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE I	09.2014	3.40	–	–	3.78
KGAST-Index		5.00	–	–	5.45
IMMOBILIER SUISSE FOCUS III **	10.2016	6.42	9.72	9.36	
KGAST-Index		5.00	5.43	5.58	
GLOBAL REIT I ***	11.2017	–	–	–	
IMMOBILIER GLOBAL USD III	12.2016	6.81	–	–	4.86
IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF III *	12.2017	–	–	–	
INSURANCE LINKED STRATEGIES USD I	11.2015	3.53	–	–	3.27
INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF I	02.2016	0.43	–	–	0.62
MIXTA OPTIMA 15 I	01.2005	0.38	3.19	3.65	
MO15 Customised		1.42	4.00	4.11	
MIXTA OPTIMA 25 I	04.1990	1.33	4.57	4.41	
MO25 Customised		2.34	4.36	4.28	
BVG 25 (2000)		1.47	3.74	3.92	
MIXTA OPTIMA 35 I	01.2005	1.75	4.85	4.62	
MO35 Customised		2.88	5.34	4.85	
MIXTA OPTIMA 45 I	12.2015	2.04	–	–	5.86
MO45 Customised		4.16	–	–	5.62

* Lancement pendant l'année d'exercice écoulée

** Fusion par absorption au 01.10.2016

*** Changement de stratégie

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.

Volatilité (annualisée) en %			
1 année	5 ans	10 ans	depuis Lancement
12.58	13.16	–	13.14
13.53	13.37	–	13.22
11.54	12.37	16.28	
11.76	12.76	18.58	
9.33	10.65	–	10.75
9.83	11.03	–	11.08
12.08	11.95	16.34	
13.58	12.91	17.33	
9.51	7.10	6.94	
9.14	7.07	6.92	
1.42	1.15	1.05	
1.47	0.54	0.55	
1.27	–	–	1.46
1.47	–	–	0.55
2.77	5.32	4.73	
1.47	0.54	0.55	
–	–	–	
–	–	–	
–	–	–	
1.38	–	–	2.40
0.97	–	–	2.32
1.93	2.41	2.88	
2.17	2.58	3.10	
3.10	3.58	4.05	
3.08	3.24	3.74	
3.02	3.38	4.24	
3.72	4.37	4.98	
3.99	4.28	5.13	
3.97	–	–	3.95
3.90	–	–	3.98

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	MARCHE MONETAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISSES (OS)		OBLIGATIONS ETRANGERES CHF (OAF)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune						
Parts des fonds institutionnels IST			164'346'087	208'267'880	49'089'716	60'424'814
Parts des fonds institutionnels tiers	140'428'720	136'935'021				
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	75'420	102'383	16'109	3'958	18'252	15'490
Autres actifs	120'784	139'940				
Fortune totale	140'624'925	137'177'344	164'362'196	208'271'838	49'107'968	60'440'304
./. Engagements	-3'567	-3'937	-12'078	-15'445	-3'571	-4'501
Fortune nette	140'621'359	137'173'407	164'350'118	208'256'393	49'104'397	60'435'803
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	137'173'407	168'451'616	208'256'393	239'734'684	60'435'803	48'187'533
Souscriptions	92'315'909	132'671'433	2'471'739	21'849'682	3'366'602	13'059'160
Rachats	-87'767'323	-160'045'944	-43'794'983	-45'276'086	-13'878'223	-165'639
Produit total de l'exercice	-1'100'635	-3'903'698	-2'583'032	-8'051'887	-819'785	-645'251
Fortune au terme de l'exercice	140'621'359	137'173'407	164'350'118	208'256'393	49'104'397	60'435'803
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	1'208'763	1'477'017	138'208	153'720	40'416	31'825
Nombre de droits émis	817'799	1'125'749	1'687	14'543	2'255	8'702
Nombre de droits rachetés	-780'432	-1'394'003	-29'638	-30'055	-9'403	-111
Position au terme de l'exercice	1'246'131	1'208'763	110'257	138'208	33'268	40'416
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	112.71	113.37	1'476.86	1'494.19	1'469.22	1'490.00
Catégorie II			1'492.07	1'508.37	1'475.32	1'495.00
Catégorie III	112.85	113.49	1'495.66	1'511.40	1'478.87	1'498.00
Catégorie G						

GOVERNO BOND (GB)		GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)		GOVERNO MONDE FUND (GWF)		GOVERNO MONDE FUND HEDGED CHF (GWFH)	
30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
73'993'917	74'730'038	5'229'012	29'955'642	15'886'769	14'008'182	38'473'378	38'367'982
						0	
-22'033	19'561	303'499	16'199			-194'929	-11'648
25'210	100'020	20'743	5'249	51'004	66'128	383'437	544
87	6						
73'997'181	74'849'625	5'553'253	29'977'090	15'937'773	14'074'310	38'661'885	38'356'878
-5'427	-5'994	-356	-1'236	-1'214	-1'058	-3'234	-3'249
73'991'754	74'843'631	5'552'898	29'975'854	15'936'558	14'073'252	38'658'652	38'353'629
74'843'631	89'302'205	29'975'854	38'768'038	14'073'252	31'849'114	38'353'629	78'075'763
346'283	6'472'809	5'405'244	1	2'182'231	1'051'467	1'270'567	2'068'273
-288'012	-19'995'679	-29'027'000	-7'144'191	-54'069	-18'792'737		-39'675'078
-910'147	-935'704	-801'200	-1'647'994	-264'856	-34'592	-965'544	-2'115'329
73'991'754	74'843'631	5'552'898	29'975'854	15'936'558	14'073'252	38'658'652	38'353'629
61'731	72'989	21'761	26'973	12'882	29'360	35'828	69'861
278	5'533	4'100		1'973	1'000	1'178	1'980
-235	-16'791	-21'761	-5'212	-49	-17'478		-36'013
61'774	61'731	4'100	21'761	14'806	12'882	37'006	35'828
1'177.70	1'193.62			1'067.88	1'085.13		
1'196.72	1'211.44		1'374.01			1'043.15	1'069.15
1'205.13	1'219.22	1'354.37	1'378.04	1'077.54	1'093.31	1'046.37	1'071.91

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)		OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF (OAH)		OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune						
Parts des fonds institutionnels IST	223'451'775	174'848'594	195'538'974	191'677'794		
Parts des fonds institutionnels tiers					101'600'323	122'230'704
Instruments financiers dérivés			2'105'713	397'815		
Liquidités (avoirs à vue)	26'986	38'030	40'197	15'655	43'114	24'342
Autres actifs						
Fortune totale	223'478'761	174'886'624	197'684'885	192'091'264	101'643'437	122'255'046
./. Engagements	-13'845	-13'778	-10'495	-10'270	-8'072	-10'912
Fortune nette	223'464'915	174'872'846	197'674'390	192'080'994	101'635'365	122'244'134
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	174'872'846	186'639'161	192'080'994	180'710'804	122'244'134	109'667'025
Souscriptions	64'945'523	22'743'537	33'317'263	29'477'225	8'034'793	13'272'885
Rachats	-12'929'177	-36'136'574	-26'028'061	-13'478'014	-18'863'275	-7'649'333
Produit total de l'exercice	-3'424'276	1'626'722	-1'695'806	-4'629'021	-9'780'287	6'953'557
Fortune au terme de l'exercice	223'464'915	174'872'846	197'674'390	192'080'994	101'635'365	122'244'134
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	163'982	177'050	164'394	150'627	1'155'150	1'102'434
Nombre de droits émis	59'451	22'292	28'401	25'314	76'365	132'066
Nombre de droits rachetés	-12'154	-35'360	-22'139	-11'547	-186'677	-79'350
Position au terme de l'exercice	211'278	163'982	170'656	164'394	1'044'839	1'155'150
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	1'033.73	1'046.33	1'145.11	1'157.31	96.71	105.34
Catégorie II	1'052.21	1'063.43	1'155.44	1'166.01	97.18	105.77
Catégorie III	1'062.27	1'072.96	1'159.59	1'169.49	97.41	105.98
Catégorie G						

EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF (WOB)		OBLIGATIONS CHF SUBSTITUTE (OSS)	
30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
174'383'799	165'044'474		
		410'038	456'457
28'771	32'848	-138	489
		0	
174'412'570	165'077'322	409'899	456'946
-14'718	-14'697		-359
174'397'852	165'062'625	409'899	456'587
165'062'625	177'736'390	456'587	772'059
14'470'338	1'859'034		
-5'369'137	-18'821'591		235'067
234'027	4'288'792	-46'687	-80'406
174'397'852	165'062'625	409'899	456'587
1'063'889	1'176'418	36'207	51'616
91'527	12'226		
-34'370	-124'755		-15'409
1'121'046	1'063'889	36'207	36'207
153.79	153.73		
155.08	154.78	11.32	12.61
155.88	155.43		

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL. (ASE)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune						
Actions Suisses	485'491'820	483'741'095				
Actions Etrangères						
Parts des fonds institutionnels IST			96'792'557	91'897'968	908'859'001	871'009'285
Instruments financiers dérivés	56'050	95'240				
Liquidités (avoirs à vue)	48'822	1'172'210	21'115	19'890	195'640	19'514
Autres actifs	2'911'347	3'044'132				
Fortune totale	488'508'039	488'052'677	96'813'672	91'917'858	909'054'640	871'028'799
./. Engagements	-38'084	-38'943	-8'198	-7'928	-149'997	-140'694
Fortune nette	488'469'955	488'013'734	96'805'474	91'909'930	908'904'643	870'888'105
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	488'013'734	497'082'821	91'909'930	60'393'629	870'888'105	727'324'766
Souscriptions	4'964'489	12'922'298	4'116'926	26'806'820	31'361'185	23'760'568
Rachats	-16'441'550	-93'484'809	-1'402'482	-9'103'909	-65'093'438	-66'573'526
Produit total de l'exercice	11'933'282	71'493'424	2'181'100	13'813'390	71'748'792	186'376'297
Fortune au terme de l'exercice	488'469'955	488'013'734	96'805'474	91'909'930	908'904'643	870'888'105
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	166'901	197'269	61'137	46'836	50'838	53'388
Nombre de droits émis	1'770	5'128	2'751	21'101	1'819	1'746
Nombre de droits rachetés	-5'770	-35'496	-938	-6'800	-3'649	-4'296
Position au terme de l'exercice	162'900	166'901	62'950	61'137	49'008	50'838
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	2'906.70	2'840.99	1'518.15	1'485.17	17'911.89	16'580.85
Catégorie II	2'974.31	2'902.73	1'520.35	1'486.15	18'270.76	16'891.14
Catégorie III	3'000.02	2'925.63	1'556.85	1'521.21	18'668.66	17'229.78
Catégorie G	3'014.95	2'938.03				

ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
		2'302'222	2'127'483	1'319'876	1'200'042
44'062'295	39'566'879	1'189'366'953	1'146'491'592	680'788'709	647'979'044
				519'500	1'653'606
13'773	9'404	112'568	83'694	-7'242'056	-5'220'707
44'076'068	39'576'283	1'191'781'743	1'148'702'769	675'386'028	645'611'985
-4'165	-3'651	-32'499	-33'240	-6'307	-6'502
44'071'904	39'572'632	1'191'749'244	1'148'669'529	675'379'721	645'605'483
39'572'632	32'425'258	1'148'669'529	1'294'363'266	645'605'483	267'967'886
4'031'866	2'963'302	63'256'034	80'622'699	5'769'361	325'555'311
-2'583'673	-15'485	-162'030'140	-419'660'074	-40'453'475	-19'046'754
3'051'078	4'199'557	141'853'822	193'343'638	64'458'351	71'129'040
44'071'904	39'572'632	1'191'749'244	1'148'669'529	675'379'721	645'605'483
24'620	22'730	419'456	559'498	571'231	275'561
2'401	1'900	23'160	32'404	4'809	313'892
-1'524	-10	-57'183	-172'446	-33'302	-18'222
25'498	24'620	385'433	419'456	542'738	571'231
1'719.34	1'599.83	3'032.79	2'689.50	1'239.87	1'127.86
1'729.70	1'607.87	3'072.26	2'722.88	1'241.17	1'128.37
1'734.98	1'611.98	3'087.69	2'735.04		
		3'109.45	2'753.28	1'244.61	1'130.34

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	AMERICA INDEX (AI)		EUROPE INDEX (EI)		PACIFIC INDEX (PI)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune						
Actions Suisses						
Actions Etrangères						
Parts des fonds institutionnels IST	120'090'127	109'449'119	142'146'408	159'171'093	75'215'212	68'815'088
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	15'824	2'757	17'053	21'751	5'640	1'109
Autres actifs						
Fortune totale	120'105'951	109'451'876	142'163'461	159'192'844	75'220'853	68'816'197
./. Engagements	-2'713	-2'547	-5'641	-6'099	-1'336	-1'211
Fortune nette	120'103'238	109'449'329	142'157'820	159'186'745	75'219'516	68'814'986
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	109'449'329	111'065'276	159'186'745	123'890'406	68'814'986	60'488'099
Souscriptions		5'347'312	2'613'135	25'487'758	1'837'745	499'945
Rachats	-7'882'934	-25'752'825	-20'681'425	-21'345'378	-1'649'863	-598'401
Produit total de l'exercice	18'536'843	18'789'566	1'039'366	31'153'959	6'216'647	8'425'343
Fortune au terme de l'exercice	120'103'238	109'449'329	142'157'820	159'186'745	75'219'516	68'814'986
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	62'822	75'300	236'092	226'621	200'829	201'221
Nombre de droits émis		3'150	3'787	44'256	4'934	1'532
Nombre de droits rachetés	-4'339	-15'628	-30'107	-34'785	-4'578	-1'924
Position au terme de l'exercice	58'483	62'822	209'772	236'092	201'185	200'829
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	2'008.40	1'705.97	664.83	661.86	365.91	335.70
Catégorie II	2'034.99	1'727.53	673.43	670.02	370.53	339.73
Catégorie III	2'057.80	1'745.93	680.77	676.96		
Catégorie G	2'061.41	1'748.33	681.96	677.88	375.17	343.67

**ISRAEL
INDEX (ISI)**

30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
3'603'162	3'318'071
17'171	9'505
2'258	726
3'622'591	3'328'302
-484	-634
3'622'107	3'327'668
3'327'668	4'258'143
326'969	1'665'348
-518'506	-2'004'821
485'975	-591'002
3'622'107	3'327'668
42'748	47'302
3'960	17'684
-6'485	-22'238
40'223	42'748
90.05	77.84

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	AMERICA SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)		GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune						
Parts des fonds institutionnels IST	345'861'189	297'607'797	88'611'730	82'669'443	19'703'697	18'157'490
Parts des fonds institutionnels tiers					6'303'990	6'520'497
Dont exposition à l'immobilier						
Liquidités (avoirs à vue)	18'857	18'150	16'439	17'227	191'014	48'339
Autres actifs						
Fortune totale	345'880'047	297'625'947	88'628'169	82'686'670	26'198'701	24'726'326
./. Engagements	-11'484	-7'259	-7'176	-6'763	-3'513	-2'994
Fortune nette	345'868'563	297'618'688	88'620'994	82'679'907	26'195'189	24'723'332
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	297'618'688	235'659'241	82'679'907	59'141'581	24'723'332	12'188'800
Souscriptions		36'870'206	741'079	7'007'104	3'007'288	10'947'563
Rachats	-1'970'756	-3'784'715	-1'847'677	-28'251	-4'670'516	-891'309
Produit total de l'exercice	50'220'631	28'873'956	7'047'685	16'559'473	3'135'084	2'478'278
Fortune au terme de l'exercice	345'868'563	297'618'688	88'620'994	82'679'907	26'195'189	24'723'332
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	152'866	134'452	16'744	15'175	13'261	7'456
Nombre de droits émis		20'414	140	1'576	1'540	6'321
Nombre de droits rachetés	-1'000	-2'000	-355	-7	-2'288	-516
Position au terme de l'exercice	151'866	152'866	16'529	16'744	12'513	13'261
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I			5'251.72	4'845.81	2'083.11	1'857.80
Catégorie II	2'264.28	1'937.57	5'339.00	4'921.44	2'086.22	1'858.71
Catégorie III			5'371.14	4'946.13	2'101.06	1'870.81
Catégorie G	2'278.29	1'947.51				

**ACTIONS EMERGING
MARKETS (EMMA)**

30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
180'042'233	191'860'341
99'974	164'198
100'219	109'010
180'242'426	192'133'549
-13'487	-14'961
180'228'939	192'118'588
192'118'588	121'373'673
4'802'379	52'347'509
-19'297'404	-10'685'222
2'605'375	29'082'628
180'228'939	192'118'588
191'288	143'224
4'735	59'523
-18'179	-11'459
177'844	191'288
998.53	990.40
1'012.84	1'003.90
1'015.08	1'005.71

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IIS)		GLOBAL REIT (GR)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune						
Parts des fonds institutionnels IST						
Parts des fonds institutionnels tiers						
Dont exposition à l'immobilier	169'619'310	179'699'872	582'575'009	533'135'317	18'971'084	25'762'886
Liquidités (avoirs à vue)	420'314	3'240'023	1'033'404	166'146	5'746	14'476
Autres actifs	1'067'583	985'110	2'281	3'745		
Fortune totale	171'107'206	183'925'005	583'610'694	533'305'208	18'976'830	25'777'362
./. Engagements	-38'520	-43'460	-12'351'869	-4'804'937	-1'744	-3'172
Fortune nette	171'068'686	183'881'545	571'258'825	528'500'271	18'975'086	25'774'190
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	183'881'545	200'968'743	528'500'271	474'525'348	25'774'190	27'338'287
Souscriptions	6'588'452	13'089'584	41'059'754	62'470'466	1'313'932	4'967'667
Rachats	-15'402'146	-37'040'604	-20'883'870	-47'781'007	-9'670'131	-8'264'946
Produit total de l'exercice	-3'999'164	6'863'822	22'582'669	39'285'464	1'562'745	1'733'182
Fortune au terme de l'exercice	171'068'686	183'881'545	571'258'825	528'500'271	18'975'086	25'774'190
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	172'910	196'110	2'575'966	2'499'264	17'780	20'278
Nombre de droits émis	6'244	12'857	196'235	322'384	890	3'938
Nombre de droits rachetés	-14'833	-36'057	-100'971	-245'682	-6'312	-6'436
Position au terme de l'exercice	164'320	172'910	2'671'230	2'575'966	12'358	17'780
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	1'027.74	1'051.40	211.04	202.79	1'502.43	1'423.69
Catégorie II	1'038.96	1'062.03	212.34	203.84	1'528.18	1'446.89
Catégorie III	1'051.05	1'073.31	215.88	207.03	1'542.45	1'458.94
Catégorie G			216.61	207.50		

IMMOBILIER GLOBAL USD (REG)		IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF (REH)	
30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
64'533'878	56'950'596	19'979'522	0
635'185	570'320	1'071'175	0
222	36		
65'169'285	57'520'952	21'050'696	0
-655'545	-595'285	-1'042'995	0
64'513'740	56'925'667	20'007'701	0
56'925'667			
15'993'283	58'825'932	19'579'762	0
-12'665'329			
4'260'118	-1'900'265	427'939	0
64'513'740	56'925'667	20'007'701	0
58'084			
15'525	58'084	19'369	0
-12'550			
61'059	58'084	19'369	0
1'056.58	980.06	1'032.96	0

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (ISW)		IMMOBILIER SUISSE FOCUS (ISF)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune				
Terrain (y.c. objets à démolir / en démolition)				
Immeubles en construction (y.c. terrain)		7'276'893		
Constructions terminées	243'660'000	204'350'000	360'683'000	355'330'000
Plus-values				
Liquidités (avoirs à vue)	928'683	212'602	13'040'343	4'114'805
Autres actifs	2'065'115	966'742	2'267'745	1'505'193
Fortune totale	246'653'798	212'806'237	375'991'088	360'949'998
./. Impôts latents	-2'368'326	-941'743	-21'119'232	-22'233'458
./. Dettes hypothécaires	-57'335'500	-60'163'500	-76'712'500	-76'825'000
./. Amortissements	-12'217	-12'217		
./. Passifs transitoires	-3'138'582	-1'710'720	-3'960'695	-4'244'098
Total des engagements	-62'854'625	-62'828'180	-101'792'427	-103'302'556
Fortune nette	183'799'173	149'978'057	274'198'661	257'647'442
Variation de la fortune nette				
Fortune au début de l'exercice	149'978'057	126'923'268	257'647'442	250'096'208
Souscriptions	28'200'004	18'980'006		
Rachats				
Distribution				-8'072'000
Produit total de l'exercice	5'621'112	4'074'783	16'551'219	15'623'233
Fortune au terme de l'exercice	183'799'173	149'978'057	274'198'661	257'647'442
Evolution du nombre de droits en circulation				
Position au début de l'exercice	1'336'778	1'166'201	1'009	1'009
Nombre de droits émis	247'569	170'576		
Nombre de droits rachetés				
Position au terme de l'exercice	1'584'347	1'336'777	1'009	1'009
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)				
Catégorie I	116.01	112.19		
Catégorie II				
Catégorie III			271'752.88	255'349.30
Catégorie G				

	INSURANCE LINKED STRATEGIES USD (ILS)		INSURANCE LINKED STRAT. HEDGED CHF (ILH)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune				
Parts des fonds institutionnels IST				
Parts des fonds institutionnels tiers	330'795'651	240'902'052	80'917'652	40'587'830
Dont exposition à l'immobilier				
Liquidités (avoirs à vue)	417'254	274'752	133'572	26'113
Autres actifs	1'077			
Fortune totale	331'213'982	241'176'804	81'051'224	40'613'943
./. Engagements	-127'672	-97'098	-37'899	-20'208
Fortune nette	331'086'310	241'079'706	81'013'325	40'593'735
Variation de la fortune nette				
Fortune au début de l'exercice	241'079'706	116'398'660	40'593'735	22'609'457
Souscriptions	76'074'738	127'987'930	45'036'063	18'816'799
Rachats			-4'965'950	
Produit total de l'exercice	13'931'864	-3'306'884	349'478	-832'521
Fortune au terme de l'exercice	331'086'310	241'079'706	81'013'325	40'593'735
Evolution du nombre de droits en circulation				
Position au début de l'exercice	2'353'586	1'146'032	400'674	219'776
Nombre de droits émis	733'002	1'207'554	443'582	180'898
Nombre de droits rachetés			-49'256	
Position au terme de l'exercice	3'086'588	2'353'586	795'000	400'674
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)				
Catégorie I	107.00	102.38	101.62	101.18
Catégorie II			101.90	101.31
Catégorie III	107.27	102.43	102.03	101.39
Catégorie G				

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	MIXTA OPTIMA 15 (MO15)		MIXTA OPTIMA 25 (MO25)		MIXTA OPTIMA 35 (MO35)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune						
Dont exposition à des véhicules collectifs						
Marché Monétaire CHF	2'693'730	1'914'576	39'864'263	35'028'689	15'095'404	5'570'430
Obligations CHF ou hedgées CHF	28'080'408	25'344'651	202'606'530	187'885'580	47'647'056	32'823'259
Obligations en monnaies étrangères	8'089'252	7'837'966	76'881'402	73'324'313	17'058'277	11'511'708
Actions Suisses	5'388'765	4'981'808	99'485'690	94'049'015	32'127'735	24'583'744
Actions Etrangères	5'319'397	4'731'981	79'124'786	74'431'188	26'930'479	21'391'736
Immobilier Suisse	14'144'798	12'722'294	141'744'884	136'222'415	27'155'623	21'086'327
Immobilier Etrangères			33'377'031	30'581'978	8'239'990	6'138'198
Total des parts de véhicules collectifs	63'716'349	57'533'276	673'084'586	631'523'178	174'254'564	123'105'402
Instruments financiers dérivés						-75'855
Liquidités (avoirs à vue)	161'657	1'138'998	7'126'469	457'271	2'473'722	2'443'493
Autres actifs	18'506	5'882	17'821	32'235	31'445	21'778
Fortune totale	63'896'512	58'678'156	680'228'875	632'012'684	176'759'732	125'494'818
./. Engagements	-11'178	-10'476	-74'269	-75'725	-23'179	-15'925
Fortune nette	63'885'334	58'667'680	680'154'606	631'936'959	176'736'553	125'478'893
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	58'667'680	15'148'192	631'936'959	517'516'412	125'478'893	146'193'715
Souscriptions	12'718'290	49'377'488	123'115'222	133'196'713	67'141'825	15'245'814
Rachats	-7'675'076	-8'238'170	-83'990'111	-53'655'850	-19'247'612	-44'194'814
Produit total de l'exercice	174'440	2'380'170	9'092'537	34'879'684	3'363'447	8'234'178
Fortune au terme de l'exercice	63'885'334	58'667'680	680'154'606	631'936'959	176'736'553	125'478'893
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	40'811	10'897	250'653	217'326	78'261	97'943
Nombre de droits émis	8'719	35'856	48'271	55'460	41'974	10'226
Nombre de droits rachetés	-5'277	-5'942	-33'413	-22'133	-11'935	-29'908
Position au terme de l'exercice	44'253	40'811	265'511	250'653	108'300	78'261
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	1'439.32	1'433.93	2'512.21	2'479.16	1'618.14	1'590.28
Catégorie II	1'452.22	1'444.63	2'554.26	2'517.34	1'634.34	1'604.14
Catégorie III			2'574.48	2'536.01	1'639.11	1'608.01
Catégorie G						

MIXTA	
OPTIMA 45 (MO45)*	
30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
50'184	25'823
138'659	105'590
101'861	37'329
318'478	190'864
177'807	98'232
286'281	174'209
61'167	29'564
1'134'439	661'611
135'483	49'111
463	14'225
1'270'385	724'947
-13	-7
1'270'372	724'940
724'940	342'606
532'236	359'916
	-30'233
13'196	52'651
1'270'372	724'940
637	328
457	336
	-27
1'094	637
1'161.22	1'138.05

* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint et directives de placement restrictives.

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	MARCHE MONETAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISSES (OS)		OBLIGATIONS ETRANGERES EN CHF (OAF)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats						
Produits des fonds institutionnels IST			2'367'491	3'266'067	765'857	1'085'814
Produits des fonds institutionnels tiers	1'378'670	1'597'687				
Intérêts bancaires						
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	455'400	1'151'991	-2'639	-7'112	-801	-200
Total des produits	1'834'070	2'749'678	2'364'853	3'258'955	765'057	1'085'614
Déductions						
Intérêts passifs	3'194	862				
Contributions aux frais administratifs	26'231	18'967	158'902	188'453	50'851	47'330
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	30'683	21'513	25'007	30'955	7'823	7'267
Versement des produits courus lors du rachat de droits	666'195	1'330'936	-18'561	-14'088	-9'702	-81
Total des charges	726'303	1'372'278	165'348	205'320	48'972	54'516
Produit net	1'107'767	1'377'400	2'199'505	3'053'635	716'084	1'031'098
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-1'463'353	-4'269'853	3'317'874	3'453'981	-287'360	-1'072'346
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	115'305	-3'108'802	-531'931	-372'475	-18'991	-4'758
Produit réalisé	-240'281	-6'001'255	4'985'448	6'135'141	409'733	-46'006
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-860'354	2'097'557	-7'568'480	-14'187'028	-1'229'518	-599'245
Résultat total	-1'100'635	-3'903'698	-2'583'032	-8'051'887	-819'785	-645'251
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	1'107'767	1'377'400	2'199'505	3'053'635	716'084	1'031'098
Résultat retenu pour réinvestissement	1'107'767	1'377'400	2'199'505	3'053'635	716'084	1'031'098
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	0.87	1.12	18.55	20.67	20.28	24.28
Catégorie II			19.94	22.08	21.40	25.41
Catégorie III	0.89	1.14	20.59	22.73	22.05	26.06
Catégorie G						

GOVERNO BOND (GB)		GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)		GOVERNO MONDE FUND (GWF)		GOVERNO MONDE FUND HEDGED CHF (GWFH)	
30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
1'680'964	1'874'888	500'338	689'640	473'674	394'736	1'133'189	1'193'370
247	18						
-84	-2'087	88'168		-1'496	32'353	-211	-612
1'681'128	1'872'819	588'506	689'640	472'178	427'089	1'132'979	1'192'758
16	486	1'839	310			808	908
65'010	67'749	9'512	14'546	13'850	12'706	39'520	41'614
12'687	13'984	3'559	5'495	2'071	1'134	5'244	4'421
-315	145'191	453'611	-1'928	-40	-463		-2'547
77'398	227'410	468'522	18'423	15'880	13'377	45'572	44'396
1'603'730	1'645'409	119'984	671'217	456'298	413'712	1'087'407	1'148'362
-1'655'635	-770'757	1'128'805	-1'035'637	-470'812	289'538	-1'175'621	-1'748'576
58	98'903	-120'615	-25'528	91	-72'291	-13'037	55'856
-51'847	973'555	1'128'174	-389'948	-14'423	630'959	-101'251	-544'358
-858'300	-1'909'259	-1'929'374	-1'258'046	-250'433	-665'551	-864'293	-1'570'971
-910'147	-935'704	-801'200	-1'647'994	-264'856	-34'592	-965'544	-2'115'329
1'603'730	1'645'409	119'984	671'217	456'298	413'712	1'087'407	1'148'362
1'603'730	1'645'409	119'984	671'217	456'298	413'712	1'087'407	1'148'362
23.96	24.73			29.13	30.48		
25.82	26.52		30.05			29.10	31.75
26.74	27.40	29.26	30.97	31.05	32.30	29.71	32.37

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)		OBLIGATIONS ETRAN- GERES HEDGED CHF (OAH)		OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats						
Produits des fonds institutionnels IST	6'132'730	5'179'291	5'441'058	5'545'290		
Produits des fonds institutionnels tiers						
Intérêts bancaires						
Rétrocessions de tiers					40'000	76'230
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-17'007	53'344	-10'208	-6'650	-1'481	3'193
Total des produits	6'115'723	5'232'635	5'430'851	5'538'640	38'519	79'423
Déductions						
Intérêts passifs	137	41	2'501	1'313	631	335
Contributions aux frais administratifs	167'473	152'983	113'033	111'711	97'600	96'246
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	35'728	30'443	31'938	32'588	41'050	40'277
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-11'183	160'710	84'431	-6'281	-12'492	3'944
Total des charges	192'155	344'177	231'903	139'331	126'788	140'802
Produit net	5'923'568	4'888'458	5'198'948	5'399'309	-88'270	-61'379
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-4'942'967	-2'389'014	-3'597'372	-11'469'263	644'873	-2'187'185
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	16'520	-12'362	76'745	4'885	-65'418	-84'103
Produit réalisé	997'121	2'487'082	1'678'320	-6'065'069	491'185	-2'332'667
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-4'421'397	-860'360	-3'374'126	1'436'048	-10'271'473	9'286'224
Résultat total	-3'424'276	1'626'722	-1'695'806	-4'629'021	-9'780'287	6'953'557
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	5'923'568	4'888'458	5'198'948	5'399'309	-88'270	-61'379
Résultat retenu pour réinvestissement	5'923'568	4'888'458	5'198'948	5'399'309	-88'270	-61'379
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	25.51	27.62	27.91	30.32	-0.18	-0.14
Catégorie II	27.58	29.60	29.90	32.29	-0.10	-0.06
Catégorie III	28.49	30.49	30.71	33.09	-0.06	-0.02
Catégorie G						

EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF (WOB)		OBLIGATIONS CHF SUBSTITUTE (OSS)	
30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
3'750'995	1'990'347		
			-215
-8'362	-2'223		
3'742'633	1'988'124	0	-215
			16
179'901	178'697		
23'230	23'610	268	748
-7'273	-7'989		-67
195'858	194'318	268	697
3'546'774	1'793'806	-268	-912
-3'147'122	-468'915		
6'082	-43'430		
405'734	1'281'461	-268	-912
-171'707	3'007'331	-46'419	-79'494
234'027	4'288'792	-46'687	-80'406
3'546'774	1'793'806	-268	-912
3'546'774	1'793'806	-268	-912
2.80	1.36		
3.06	1.59	-0.01	-0.03
3.23	1.75		

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL. (ASE)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats						
Produits des actions suisses	13'259'809	14'118'701				
Produits des actions étrangères						
Produits des fonds institutionnels IST			2'231'708	1'974'032	11'945'754	11'115'979
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	42'549	55'012	-1'605	-2'864	-18'279	-16'044
Total des produits	13'302'357	14'173'713	2'230'103	1'971'168	11'927'475	11'099'935
Déductions						
Intérêts passifs	1'373	1'212			216	101
Contributions aux frais administratifs	277'433	283'013	97'733	82'620	1'884'827	1'661'398
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	247'693	256'851	12'585	11'193	97'042	92'793
Versement des produits courus lors du rachat de droits	216'626	1'818'990	-215	-2'047	-61'125	-90'590
Total des charges	743'125	2'360'066	110'103	91'766	1'920'961	1'663'702
Produit net	12'559'233	11'813'647	2'120'001	1'879'402	10'006'515	9'436'233
Plus-values et moins-values en capital réalisées	10'812'271	37'393'304	-1'887'982	-841'690	25'151'677	22'389'579
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-129'103	-3'511'882	13'662	45'648	-436'714	-1'053'065
Produit réalisé	23'242'400	45'695'069	245'680	1'083'360	34'721'478	30'772'747
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-11'309'119	25'798'355	1'935'420	12'730'030	37'027'314	155'603'550
Résultat total	11'933'282	71'493'424	2'181'100	13'813'390	71'748'792	186'376'297
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	12'559'233	11'813'647	2'120'001	1'879'402	10'006'515	9'436'233
Résultat retenu pour réinvestissement	12'559'233	11'813'647	2'120'001	1'879'402	10'006'515	9'436'233
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	68.28	62.81	31.98	29.12	153.08	142.41
Catégorie II	74.16	68.14	33.21	30.52	179.51	164.59
Catégorie III	76.96	70.67	34.62	31.50	214.55	193.77
Catégorie G	79.49	72.93				

ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
		20'746	29'868	9'914	14'713
1'140'102	975'771	25'625'253	25'469'718	14'380'204	14'345'905
-1'984	-4'016	40'594	3'910	-3'958	-8'067
1'138'118	971'755	25'686'593	25'503'496	14'386'161	14'352'551
		4'706	2'494	2'781	1'582
50'453	38'268	426'216	438'314	76'385	62'299
5'823	4'967	5'525	8'847	2'968	2'538
6'613	-25	12'191	38'719	9'306	46'520
62'890	43'210	448'637	488'374	91'439	112'939
1'075'228	928'545	25'237'955	25'015'122	14'294'722	14'239'612
-465'520	-964'626	37'125'103	89'929'692	-11'186'506	-18'600'052
13'373	601	-1'365'722	-9'946'302	137'143	-2'356'076
623'080	-35'480	60'997'336	104'998'512	3'245'358	-6'716'516
2'427'998	4'235'037	80'856'486	88'345'126	61'212'993	77'845'556
3'051'078	4'199'557	141'853'822	193'343'638	64'458'351	71'129'040
1'075'228	928'545	25'237'955	25'015'122	14'294'722	14'239'612
1'075'228	928'545	25'237'955	25'015'122	14'294'722	14'239'612
40.48	36.13	60.87	55.68	24.40	23.23
42.40	37.83	63.41	57.88	25.14	24.16
43.37	38.69	65.35	59.55		
		66.93	60.92	26.42	24.99

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	AMERICA INDEX (AI)		EUROPE INDEX (EI)		PACIFIC INDEX (PI)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats						
Produits des actions suisses						
Produits des actions étrangères						
Produits des fonds institutionnels IST	2'137'572	2'166'741	4'706'141	4'508'880	1'801'166	1'610'802
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits		-437	-56	-5'511	-985	-234
Total des produits	2'137'572	2'166'304	4'706'085	4'503'369	1'800'181	1'610'568
Déductions						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	34'534	44'417	78'363	69'828	17'069	14'582
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	665	2'401	1'524	1'104	226	236
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-1'488	-15'820	28'503	-5'347	-234	-288
Total des charges	33'711	30'998	108'390	65'585	17'061	14'530
Produit net	2'103'861	2'135'306	4'597'696	4'437'784	1'783'120	1'596'038
Plus-values et moins-values en capital réalisées	1'039'865	6'609'125	-687'517	-2'567'549	-1'419'154	-1'537'921
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-61'695	-98'242	-137'815	-48'377	5'061	105
Produit réalisé	3'082'031	8'646'189	3'772'364	1'821'858	369'027	58'222
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	15'454'812	10'143'378	-2'732'998	29'332'101	5'847'620	8'367'121
Résultat total	18'536'843	18'789'567	1'039'366	31'153'959	6'216'647	8'425'343
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	2'103'861	2'135'306	4'597'696	4'437'784	1'783'120	1'596'038
Résultat retenu pour réinvestissement	2'103'861	2'135'306	4'597'696	4'437'784	1'783'120	1'596'038
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	32.90	31.32	20.83	17.84	8.21	7.37
Catégorie II	34.47	32.68	21.51	18.42	8.53	7.65
Catégorie III	35.90	33.94	22.12	18.94		
Catégorie G	36.69	34.61	22.42	19.20	8.98	8.04

**ISRAEL
INDEX (ISI)**

30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
41'307	66'558
2'010	4'470
43'317	71'028
38	313
1'315	1'668
4'376	8'562
1'965	12'384
7'695	22'927
35'622	48'101
-78'187	-399'100
-251	27'256
-42'816	-323'743
528'792	-267'259
485'975	-591'002
35'622	48'101
35'622	48'101
0.89	1.13

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	AMERICA SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)		GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats						
Produits des fonds institutionnels IST	3'289'500	1'267'402	1'645'258	933'574	266'406	118'316
Produits des fonds institutionnels tiers						
Produits immobiliers						3
Rétrocessions de tiers					9'521	4'076
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits		-1'094	-496	-7'715	-824	-1'455
Total des produits	3'289'500	1'266'308	1'644'762	925'859	275'103	120'940
Déductions						
Intérêts passifs					305	901
Contributions aux frais administratifs	108'593	75'489	88'182	63'537	40'530	26'346
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	43'154	40'535	12'025	9'321	5'956	4'001
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-5	-712	-2'606	-39	20'874	-338
Total des charges	151'741	115'312	97'601	72'819	67'664	30'910
Produit net	3'137'759	1'150'996	1'547'161	853'040	207'439	90'030
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-2'446'396	149'351	-774'435	-896'474	836'373	-76'193
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice		47	-2'200	2'402	6'869	-704
Produit réalisé	691'363	1'300'394	770'526	-41'032	1'050'681	13'133
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	49'529'268	27'573'562	6'277'160	16'600'505	2'084'403	2'465'145
Résultat total	50'220'631	28'873'956	7'047'685	16'559'473	3'135'084	2'478'278
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	3'137'759	1'150'996	1'547'161	853'040	207'439	90'030
Résultat retenu pour réinvestissement	3'137'759	1'150'996	1'547'161	853'040	207'439	90'030
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I			82.41	42.65	14.22	4.74
Catégorie II	18.46	5.63	89.10	47.57	16.27	7.82
Catégorie III			94.98	52.06	17.60	7.56
Catégorie G	20.80	7.65				

**ACTIONS EMERGING
MARKETS (EMMA)**

30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
3'454'187	3'122'000
0	
472'830	406'387
86'703	1'194'430
4'013'720	4'722'817
267	587
136'190	112'349
66'394	55'804
59'122	232'107
261'974	400'847
3'751'746	4'321'970
3'284'893	894'032
-25'806	41'162
7'010'834	5'257'164
-4'405'459	23'825'464
2'605'375	29'082'628
3'751'746	4'321'970
3'751'746	4'321'970
19.83	21.46
20.84	22.37
21.30	22.77

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IIS)		GLOBAL REIT (GR)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats						
Produits des fonds institutionnels IST						
Produits des fonds institutionnels tiers						
Produits immobiliers	4'518'391	5'302'306	7'941'388	8'884'267	504'715	505'880
Rétrocessions de tiers	830		12'766			
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	90'049	195'755	223'170	391'853	-140	-4'148
Total des produits	4'609'270	5'498'061	8'177'324	9'276'120	504'575	501'732
Déductions						
Intérêts passifs	4'908	23'407	4'002	7'672		
Contributions aux frais administratifs	300'459	318'146	853'283	774'639	30'776	33'718
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	241'152	257'758	592'648	615'767	3'214	3'401
Versement des produits courus lors du rachat de droits	237'424	463'302	66'145	385'953	-14'236	-2'974
Total des charges	783'943	1'062'613	1'516'079	1'784'031	19'754	34'145
Produit net	3'825'328	4'435'448	6'661'245	7'492'089	484'821	467'587
Plus-values et moins-values en capital réalisées	3'943'360	6'936'523	1'498'169	7'518'418	558'540	53'173
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-101'713	-347'426	37'502	321	476	-2'782
Produit réalisé	7'666'974	11'024'545	8'196'917	15'010'828	1'043'837	517'978
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-11'666'138	-4'160'723	14'385'752	24'274'636	518'908	1'215'204
Résultat total	-3'999'164	6'863'822	22'582'669	39'285'464	1'562'745	1'733'182
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	3'825'328	4'435'448	6'661'245	7'492'089	484'821	467'587
Résultat retenu pour réinvestissement	3'825'328	4'435'448	6'661'245	7'492'089	484'821	467'587
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	21.94	24.36	2.16	2.59	36.65	24.23
Catégorie II	23.01	25.44	2.38	2.79	38.31	25.80
Catégorie III	24.33	26.76	2.62	3.03	39.96	27.33
Catégorie G			2.87	3.29		

IMMOBILIER GLOBAL USD (REG)		IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF (REH)	
30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
633			
-19'681	-31'810	-6'878	
-19'048	-31'810	-6'878	
		483	
128'966	70'383	27'921	
19'265	11'573	10'928	
-7'741			
140'490	81'956	39'332	
-159'538	-113'766	-46'210	
405'504	-635'582		
71'274	-449'014		
317'240	-1'198'362	-46'210	
3'942'878	-701'903	474'149	
4'260'118	-1'900'265	427'939	
-159'538	-113'766	-46'210	
-159'538	-113'766	-46'210	
-2.61	-1.96	-2.39	

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (ISW)		IMMOBILIER SUISSE FOCUS (ISF)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats				
Revenu locatif net	9'577'151	8'638'585	17'916'789	17'694'483
./. Vacants	-855'171	-509'061	-329'052	-263'470
./. Pertes sur loyers	-79'080	-20'082	11'059	-17'147
Revenus divers				43'811
Revenu total des immeubles	8'642'900	8'109'442	17'598'796	17'457'677
Entretien	-529'896	-408'462	-1'036'386	-922'942
Réparation			34'222	-1'036'502
Total entretien des immeubles	-529'896	-408'462	-1'002'164	-1'959'444
Approvisionnement et évacuation (déchêts), frais	-201	-7'875	-1'444'480	-1'387'720
Frais de chauffage et d'exploitation non compensables	-275'676	-423'856	-32'755	-16'960
Pertes sur débiteurs, variation de provisions	-17'383	-53'912	-53'691	26'710
Assurances	-59'251	-47'515	-179'523	-184'046
Honoraires de gérance	-334'571	-320'890	-886'899	-991'623
Frais d'annonce et de relocation	-47'565	-41'354	-28'988	-3'756
Impôts et taxes	-17'501	-16'863	-474'144	-364'913
Amortissement machines et mobilier				
Autres frais d'exploitation	-44'872	-33'852	-61'768	-61'438
Total charges d'exploitation	-797'020	-946'117	-3'162'248	-2'983'746
Résultat opérationnel	7'315'984	6'754'863	13'434'384	12'514'487
Intérêts bancaires				
Intérêts intercalaires activés				
Intérêts relatifs aux droits de superficie				
Divers				15'873
Total autres revenus	0	0	0	15'873
Intérêts hypothécaires	-1'828'104	-1'919'100	-2'028'898	-2'156'836
Autres intérêts passifs	-8'063	-6'506	-77'944	-88'729
Intérêts relatifs aux droits de superficie				
Charges financières	-1'836'167	-1'925'606	-2'106'842	-2'245'565
Contributions aux frais administratifs	-274'201	-241'720	-239'385	-177'998
Commission de gestion	-853'668	-749'536	-265'983	-263'484
Frais d'expertise	-32'860	-27'324	-38'989	-32'692
Frais de révision	-2'362	-986	19'440	-22'804
Frais légaux et de conseil fiscal	-29'638	-21'530	-1'630	-31'830
Autres frais d'administration	-29'797	-27'918	-62'554	13'373
Total frais d'administration	-1'222'526	-1'069'014	-589'101	-515'435
Encaissement de revenus en cours (émission de droits)				
Versement de revenus en cours (reprise de droits)				
Total revenus/charges lors de changement de droits	0	0	0	0
Résultat net de l'exercice	4'257'291	3'760'243	10'738'441	9'769'360
Gains en capital réalisés/-pertes				340'024
Résultat réalisé de l'exercice	4'257'291	3'760'243	10'738'441	10'109'384
Gains/pertes en capital non réalisés	2'790'404	662'043	4'698'552	4'794'259
Variation des impôts latents	-1'426'583	-347'503	1'114'226	719'619
Total gains/pertes non réalisés	1'363'821	314'540	5'812'778	5'513'878
Résultat total de l'exercice	5'621'112	4'074'783	16'551'219	15'623'262
Utilisation du résultat				
Résultat total de l'exercice	4'257'291	3'760'243	10'738'441	9'769'360
Résultat retenu pour réinvestissement	4'257'291	3'760'243	10'738'441	9'769'360
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)				
Catégorie I	2.69	2.81	10'642.66	9'682.22

	INSURANCE LINKED STRATEGIES USD (ILS)		INSURANCE LINKED STRAT. HEDGED CHF (ILH)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats				
Produits des fonds institutionnels IST				
Produits des fonds institutionnels tiers	3'167			
Produits immobiliers				
Rétrocessions de tiers				
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-50'881	-111'931	-61'250	-18'029
Total des produits	-47'714	-111'931	-61'250	-18'029
Déductions				
Intérêts passifs		5	281	
Contributions aux frais administratifs	462'569	244'650	134'673	60'515
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers				
Autres frais	257'487	171'391	52'349	30'224
Versement des produits courus lors du rachat de droits	0		-16'220	
Total des charges	720'056	416'046	171'082	90'739
Produit net	-767'769	-527'977	-232'332	-108'768
Plus-values et moins-values en capital réalisées	10'223	-4'031		
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	135	105'703		
Produit réalisé	-757'411	-426'305	-232'332	-108'768
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	14'689'276	-2'880'579	581'810	-723'753
Résultat total	13'931'864	-3'306'884	349'478	-832'521
Emploi du produit net				
Produit net de l'exercice	-767'769	-527'977	-232'332	-108'768
Résultat retenu pour réinvestissement	-767'769	-527'977	-232'332	-108'768
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)				
Catégorie I	-0.45	-0.11	-0.44	-0.36
Catégorie II			-0.29	-0.27
Catégorie III	-0.24	-0.23	-0.24	-0.22
Catégorie G				

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	MIXTA OPTIMA 15 (MO15)		MIXTA OPTIMA 25 (MO25)		MIXTA OPTIMA 35 (MO35)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats						
Produits des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF	14'802	22'241	251'148	239'852	42'094	49'639
Obligations CHF ou hedgées CHF	460'652	440'362	3'164'382	2'868'786	744'326	478'432
Obligations en monnaies étrangères	151'538	150'458	1'562'037	1'636'419	259'848	268'889
Actions suisses	124'310	106'988	2'080'141	1'738'030	592'440	453'339
Actions étrangères	114'660	90'486	1'605'928	1'361'973	538'574	420'521
Immobilier suisse	173'540	107'281	1'901'147	2'112'674	261'093	351'840
Immobilier étranger			888'041	594'351	195'592	119'294
Total des produits des véhicules collectifs	1'039'501	917'816	11'452'823	10'552'085	2'633'966	2'141'954
Intérêts bancaires			2'828	77	588	
Rétrocessions de tiers	9'369	3'289	123'611	78'490	51'804	44'444
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	16'187	102'757	248'832	406'756	249'615	80'323
Total des produits	1'065'057	1'023'862	11'828'095	11'037'408	2'935'974	2'266'721
Déductions						
Intérêts passifs	8'064	5'236	6'486	3'749	8'323	6'324
Contributions aux frais administratifs	113'400	85'276	646'114	631'349	178'722	147'867
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	30'985	23'573	337'877	308'715	71'556	63'565
Versement des produits courus lors du rachat de droits	13'286	22'129	89'924	216'673	29'125	95'574
Total des charges	165'735	136'214	1'080'401	1'160'486	287'727	313'330
Produit net	899'322	887'648	10'747'694	9'876'922	2'648'247	1'953'391
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-1'112'709	-314'081	-9'561'136	-1'538'605	-432'474	4'631'794
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-31'114	244'915	-164'387	150'346	554'829	-19'848
Produit réalisé	-244'500	818'482	1'022'170	8'488'663	2'770'602	6'565'337
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	418'940	1'561'688	8'070'366	26'391'021	592'845	1'668'841
Résultat total	174'440	2'380'170	9'092'537	34'879'684	3'363'447	8'234'178
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	899'322	887'648	10'747'694	9'876'922	2'648'247	1'953'391
Résultat retenu pour réinvestissement	899'322	887'648	10'747'694	9'876'922	2'648'247	1'953'391
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	19.53	20.98	36.00	35.52	22.41	22.85
Catégorie II	21.88	23.25	39.95	39.19	24.73	25.04
Catégorie III			41.54	40.70	25.62	25.85
Catégorie G						

MIXTA	
OPTIMA 45 (MO45)*	
30.09.2018	30.09.2017
CHF	CHF
1'677	546
265	278
5'994	2'761
2'989	1'591
3'232	1'659
1'010	555
15'167	7'390
479	60
1'216	1'891
16'862	9'341
130	
220	114
0	169
350	283
16'512	9'058
-7'100	456
-3'193	-73
6'219	9'441
6'977	43'210
13'196	52'651
16'512	9'058
16'512	9'058
15.09	14.22

* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint et directives de placement restrictives.

Compte d'exploitation

Bilan au 30.09.2018 avant utilisation du bénéfice

Actif	2018 CHF	2017 CHF	Passif	2018 CHF	2017 CHF
Caisse	492	3'479	Passifs transitoires	2'173'708	1'815'500
Banques/ poste	2'366'514	2'502'882	Provisions	2'000'000	1'000'000
Titres	41'215'408	38'418'831	Capital de dotation	100'000	100'000
Actifs transitoires	1'713'818	1'146'561	Réserves affectées	39'150'046	36'860'046
			Report de l'exercice précédent	6'207	7'342
			Excédent de recettes	1'866'271	2'288'864
Total des actifs	45'296'231	42'071'753	Total des passifs	45'296'231	42'071'753

Compte de résultats du 01.10.2017 – 30.09.2018

Charges	2018 CHF	2017 CHF	Produits	2018 CHF	2017 CHF
Comptabilité générale	7'310'507	6'530'641	Contribution aux frais administratifs		
Marketing et publicité	374'127	395'132	Obligations Suisses	87'912	105'924
Réviseur	158'797	129'353	Obligations Etrangères CHF	27'937	25'245
Autorité de surveillance	166'962	326'400	Governo Bond	27'998	29'303
			Governo Bond Hedged CHF	4'907	7'485
			Governo Monde Fundamental	6'773	6'128
			Governo Monde Fundamental Hedged CHF	15'582	16'286
			Obligations Etrangères	82'205	70'856
			Obligations Etrangères Hedged CHF	65'020	64'114
			Obligations Emerging Markets	51'233	49'842
			Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	75'273	73'780
			Actions Suisses Indexées SMI	162'741	166'729
			Actions Suisses SPI Plus	44'134	38'172
			Actions Suisses Valeurs Complémentaires	392'820	348'443
			Actions Global High Dividend	21'117	16'282
			Globe Index	284'796	288'054
			Globe Index Hedged CHF	29'049	24'005
			America Index	20'829	24'927
			Europe Index	54'041	49'466
			Pacific Index	8'914	7'663
			Israël Index	1'315	1'668
			America Small Mid Caps	68'093	61'064
			Europe Small Mid Caps	37'111	28'016
			Global Small Mid Caps	14'453	9'799
			Actions Emerging Markets	80'911	67'466
			Immo Optima Suisse	90'105	98'889
			Immo Invest Suisse	282'470	263'724
			Global REIT*	10'130	10'610
			Immobilier Résidentiel Suisse	264'104	241'720
			Immobilier Suisse Focus	240'683	176'700
			Immobilier Global USD	25'714	6'980
			Immobilier Global Hedged CHF depuis 28.12.2017	4'864	
			Insurance Linked Strategies USD	62'141	38'227
			Insurance Linked Strat. Hedg. CHF	25'114	12'546
			Mixta Optima 15	40'930	30'834
			Mixta Optima 25	282'842	265'837
			Mixta Optima 35	68'210	55'541
			Contribution totale aux frais admin.	3'062'472	2'782'326
			Commissions de distribution et de gestion	6'280'499	5'069'683
			Intérêts, dividendes et autres revenus	-2'488	36'229
			Résultat sur propres placements	536'180	1'782'151
Total des charges	9'876'664	9'670'390	Total des produits	9'876'664	9'670'390
Excédent de recettes	1'866'271	2'288'864			

* anciennement IST IMMO OPTIMA EUROPE, changement de stratégie

Annexe – Compte d'exploitation

Durant l'exercice sous revue, les frais d'administration ont augmenté de 9% pour atteindre CHF 8'010'393, contre CHF 7'381'725 l'exercice précédent. Ils sont présentés conformément à l'art. 48a OPP 2. L'augmentation des frais d'administration par rapport à l'exercice précédent est due à des frais de personnel plus élevés suite à l'engagement de nouveaux collaborateurs. Les frais liés aux bureaux ont quant à eux

diminué, l'exercice précédent ayant été grevé des coûts liés aux transformations à Zurich et Lausanne. En outre, une provision supplémentaire de CHF 1 million a été constituée pour la couverture d'engagements de prévoyance probables en cas de changement d'institution de prévoyance. Cette provision se monte nouvellement à CHF 2 millions. Les frais de l'autorité de surveillance avaient augmenté sur l'exer-

cice 2017 suite à une adaptation unique de la méthode de comptabilisation. Ils sont moindres sur le présent exercice. Les coûts d'administration et de distribution ainsi que les revenus liés aux groupes de placements gérés à l'interne ont suivi la hausse l'évolution de la fortune sous gestion.

Variation du capital propre

	Capital de dotation	Réserves affectées	Bénéfice/perte issu du bilan ²	Total
Situation le 30.09.2016¹	100'000	33'870'000	2'887'342	36'857'342
Attribution		2'880'000	-2'880'000	
Fusion FIDIP		110'046		110'046
Produit (exercice 2016/2017)			2'288'864	2'288'864
Situation le 30.09.2017¹	100'000	36'860'046	2'296'206	39'256'252
Attribution		2'290'000	-2'290'000	
Produit (exercice 2017/2018)			1'866'271	1'866'271
Situation le 30.09.2018¹	100'000	39'150'046	1'872'477	41'122'523

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

Proposition du Conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan 2018*

	CHF
Report 2017	6'206
Excédent de recettes 2018	1'866'271
Total	1'872'477
Attribution aux réserves affectées	1'870'000
Report à nouveau	2'477

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

Zurich, le 19.12.2018

IST Fondation d'investissement

Yvar Mentha
Président

Markus Anliker
Directeur

Annexe – Informations de base et commentaires

IST Fondation d'investissement (IST) a été créée le 24.02.1967. Il s'agit d'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 04.12.1970 et ont été modifiés le 02.03.1982, le 02.06.1992, le 26.01.2004, le 11.01.2006, le 18.07.2007, le 22.11.2012, le 22.11.2013, le 24.11.2016 ainsi que le 30.11.2017. 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 25.11./03.12.2004 par les autorités fiscales suisses et américaines en vue de modifier la convention de double imposition américano-suisse du 02.10.1996 (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.

Organes

L'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 de la fondation
- Election des membres ainsi que du président 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 annuel et 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 de la fondation, 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 et d'intégrité. 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

Au 30.09.2018, le patrimoine d'IST était réparti entre la fortune de base et 39 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. La gestion des groupes de placements est confiée à des gérants de portefeuilles spécialisés.

Les institutions en charge de la gestion des groupes de placements sont soumises à la surveillance de la FINMA ou toute autre autorité étatique équivalente. La fondation est elle-même soumise à l'art. 53g LPP.

Les comités du Conseil de fondation « Placements traditionnels » et « Placements alternatifs & Immobilier » 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

Le groupe de placements IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF a été lancé le 28.12.2017.

Dissolution de groupes de placements

Aucun groupe de placements n'a été fermé pendant l'exercice écoulé.

Renonciation à des garanties

IST Fondation d'investissement 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 les comités du Conseil de fondation. 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.

Les groupes de placements IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD et IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF investissent dans le véhicule Securis II Fund – SPC. Ce fonds a été lancé en décembre 2015 pour IST. La valorisation des investissements détenus par le groupe de placements se base sur les indications de VNI au 30.09.2018. Les VNI sont fournies mensuellement par Citco Fund Services Ltd.

Les groupes de placements IST IMMOBILIER GLOBAL USD et IST IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF sont valorisés sur la base de la dernière VNI disponible pour la SICAV SIF luxembourgeoise sous-jacente au 30.06.2018, compte tenu des nouvelles souscriptions et du taux de change à la date d'établissement du bilan, après déduction des coûts.

Provisions

IST Fondation d'investissement a analysé la solution de prévoyance actuelle avec des experts externes dans le but d'examiner les alternatives envisageables. Lors de ce processus, la fondation a constaté, sur la base des offres reçues, que les engagements de rentes étaient nettement sous-évalués. Le Conseil de fondation a ainsi décidé d'augmenter la provision de CHF 1 million dans l'esprit d'une évaluation aux prix du marché.

Capitalisation

Lors de l'assemblée des investisseurs du 21.11.2007, 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 30.09. 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 2018, les titres suivants étaient en prêt :

Prêts de titres (en 1'000 CHF)	30.09.2018	30.09.2017
IF IST2 Emprunts convertibles Global CHF	21'875	19'451
IF IST2 Europe Index	43'432	41'371
IF IST2 Pacific Index	15'266	25'123
IF IST2 Europe Small Mid Caps	12'031	15'412
IF IST2 Immo Optima Europe	0	4'601
IF IST Immo Optima Europe	15'345	9'334

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/IST2 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 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 MONDE SRI
- IF IST1 ACTIONS MONDE
- IF IST1 AMERICA INDEX
- IF IST2 EUROPE INDEX
- IF IST2 PACIFIC INDEX
- IF IST1 AMERICA SMALL MID CAPS
- IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS
- IF IST2 IMMO OPTIMA EUROPE

Chiffres clés

Les chiffres clés relatifs aux frais, aux rendements et à la volatilité 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, les informations relatives aux indices ainsi que les performances peuvent être consultés sur notre site www.istfunds.ch.

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

Afin d'uniformiser les références des segments MIXTA OPTIMA, l'indice obligataire du groupe de placements MIXTA OPTIMA 25 est nouvellement le JPM customized-Index en lieu et place du JPM GBI standard.

Prospectus

Les prospectus des groupes de placements ci-dessous peuvent être téléchargés sur le site internet www.istfunds.ch sous Produits & cours / directives de placement :

- IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE
- IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS
- IST IMMOBILIER GLOBAL USD
- IST IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF
- IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD
- IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF

Les prospectus peuvent être demandés sans frais auprès de l'administration d'IST.

Dépassement de la limite par débiteur et par société

Conformément à la « directive D-02/2014 de la CHS PP Conditions à respecter par les fondations de placement qui dépassent, en application de l'art. 26, al. 3, OFP, les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP 2 » les groupes de placements ci-dessous ont détenu des positions par débiteur excédant 10 % de la VNI, respectivement par société excédant 5 % de la VNI.

- IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES
- IST ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI
- IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS
- IST GOVERNO BOND
- IST GOVERNO BOND HEDGED CHF
- IST GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL
- IST GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL HEDGED CHF
- IST IMMO OPTIMA SUISSE
- IST GLOBAL REIT
- IST OBLIGATIONS ETRANGERES CHF
- IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS
- IST OBLIGATIONS SUISSES
- IST ISRAEL INDEX

Au 30.09.2018, les positions off-benchmark du groupe de placements IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS se montaient à 1.98 %, celles d'IST GLOBAL REIT à 5.43 % et celles d'IST OBLIGATIONS ETRANGERES CHF à 32.64%.

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
- Association suisse des sociétés holding et financières

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 MSCI World). Le groupe de placements IST MIXTA OPTIMA 45 est réservé aux collaborateurs et membres du Conseil de fondation d'IST.

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

Annexe – Informations de base et commentaires

Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2018

Des modifications sont possibles en tout temps sans préavis

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER _{KGAST} en % p. a.	dont TER fonds cibles externes en % p. a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
IST MARCHE MONETAIRE CHF		Benchmark: FTSE CHF Eurodep 3 m				
I	3'025'231	0.12	0.07	0**/0**	FP3	Bank Syz AG
III	2'733'870	0.10	0.07	0**/0**	FP3	01.08.08
** Ticket Fee de CHF 50.00 par souscription/remboursement						
IST OBLIGATIONS SUISSES		Benchmark: SBI Domestic AAA–BBB				
I	287'597	0.28	0.10	10/10	FP1	Bank Syz AG
II	2'902'859	0.20	0.10	10/10	FP1	01.09.09
III	2'902'867	0.16	0.10	10/10	FP1	
IST OBLIGATIONS ETRANGERES CHF		Benchmark: SBI Foreign AAA–BBB				
I	287'595	0.32	0.14	7/7	FP1	GAM IM
II	2'902'885	0.25	0.14	7/7	FP1	01.04.04
III	2'902'904	0.21	0.14	7/7	FP1	
IST GOVERNO BOND		Benchmark: 1) JPM Customised 2) JPM GBI				
I	277'252	0.38	0.15	5/5	FP1	GAM IM
II	2'902'911	0.26	0.15	5/5	FP1	01.04.04
III	2'902'918	0.20	0.15	5/5	FP1	
IST GOVERNO BOND HEDGED CHF		Benchmark: JPM Customised Hedged CHF				
I	10'964'561	sur demande*	0.14	10/10	FP1	GAM IM
II	19'376'713	sur demande*	0.14	10/10	FP1	01.04.10
III	10'964'589	0.19	0.14	10/10	FP1	
IST GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL		Benchmark: 1) FTSE WGBI ex CH 2) IST Customised GWF				
I	14'285'272	0.47	0.23	10/10	FP6	Lombard Odier AM
II	14'285'273	sur demande*	0.23	10/10	FP6	01.12.11
III	14'285'274	0.32	0.23	10/10	FP6	
G	17'285'275	sur demande	0.23	10/10	FP6	
IST GOV. MONDE FUNDAM. HEDGED CHF		Benchmark: 1) FTSE WGBI ex CH Hedged 2) IST Customised GWFH				
I	14'285'276	sur demande*	0.23	10/10	FP6	Lombard Odier AM
II	14'285'277	0.37	0.23	10/10	FP6	01.12.11
III	14'285'278	0.32	0.23	10/10	FP6	
G	14'285'279	sur demande	0.23	10/10	FP6	
IST OBLIGATIONS ETRANGERES		Benchmark: 1) ICE BofAML Customised 2) JPM WGBI				
I	287'599	0.41	0.15	5/5	FP1	GAM IM
II	2'903'043	0.26	0.15	5/5	FP1	01.04.04
III	2'903'045	0.20	0.15	5/5	FP1	
IST OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF		Benchmark: ICE BofAML Customised Hedged CHF				
I	10'964'492	0.41	0.14	10/10	FP1	GAM IM
II	19'376'482	0.26	0.14	10/10	FP1	01.04.10
III	10'964'552	0.20	0.14	10/10	FP1	
IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS		Benchmark: JPM GBI EM Global Div unhedged USD				
I	12'063'397	0.76	0.55	25/10	FP4	Lazard AM
II	19'372'050	0.68	0.55	25/10	FP4	08.07.16
III	19'372'410	0.64	0.55	25/10	FP4	
IST EMPRUNTS CONVERT. GLOBAL HEDGED CHF		Benchmark: Thomson Reuters Global Convertible Composite Hedged CHF				
I	4'493'575	0.80	0.47	10/10	FP6	Lombard Odier AM
II	19'506'361	0.65	0.47	10/10	FP6	01.10.08
III	4'493'674	0.55	0.47	10/10	FP6	

* Cat. non encore ouverte

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER _{KGAST} en % p.a.	dont TER fonds cibles externes en % p.a.	frais achat/vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
IST ACTIONS SUISSES INDEXEES 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	0.12		10/10	FP1	
G	13'456'022	sur demande		10/10	FP1	
IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS			Benchmark: SPI			
I	2'733'872	0.35	0.15	6/6	FP1	Swiss Rock AM 01.03.13
II	2'903'078	0.27	0.15	6/6	FP1	
III	2'903'079	0.23	0.15	6/6	FP1	
IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL.			Benchmark: SPI EXTRA			
I	287'594	0.57	0.10	11/11	FP1	Vontobel AM 01.04.16
II	2'903'072	0.44	0.10	11/11	FP1	
III	2'903'074	0.27	0.10	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	0.23	0.08	19/19	FP5	Pictet Asset Management 01.09.93
II	2'903'088	0.17	0.08	19/19	FP5	
III	2'903'090	0.12	0.08	19/19	FP5	
G	2'256'493	0.08	0.08	19/19	FP5	
IST GLOBE INDEX HEDGED CHF ***			Benchmark: MSCI World ex-CH net dividend reinvested Hedged CHF			
I	28'241'795	0.25	0.08	24**/24**	FP5	Pictet Asset Management 25.06.15
II	28'243'176	0.19	0.08	24**/24**	FP5	
III	28'243'180	sur demande*	0.08	24**/24**	FP5	
G	28'243'326	0.09	0.08	24**/24**	FP5	
IST AMERICA INDEX			Benchmark: MSCI North America net dividend reinvested			
I	456'992	0.23	0.08	12/12	FP2	Pictet Asset Management 01.06.96
II	2'903'095	0.17	0.08	12/12	FP2	
III	2'903'097	0.12	0.08	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	0.23	0.08	39/39	FP1	Pictet Asset Management 01.06.96
II	2'903'099	0.17	0.08	39/39	FP1	
III	2'903'101	0.12	0.08	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	0.23	0.08	18/18	FP8	Pictet Asset Management 01.06.96
II	2'903'107	0.17	0.08	18/18	FP8	
III	2'903'108	sur demande*	0.08	18/18	FP8	
G	2'256'511	0.08	0.08	18/18	FP8	
IST ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND			Benchmark: 1) MSCI World ex-CH net divid. reinvested 2) S&P Dev. High Income NTR			
I	14'316'840	0.67	0.45	10/10	FP5	Robeco Institutional Asset Management 01.09.15
II	14'316'842	0.57	0.45	10/10	FP5	
III	14'316'843	0.52	0.45	10/10	FP5	

* Cat. non encore ouverte

** Pour IST GLOBE INDEX HEDGED CHF, 5 pb (points de base) supplémentaires sont perçus pour couvrir les frais de couverture de change

*** Pour le groupe de placements IST GLOBE INDEX, un switch entre classes couverte et non couverte (et vice versa) ne peut s'effectuer qu'à la fin d'un mois

Annexe – Informations de base et commentaires

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER _{KGAST} 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 net dividend reinvested				
I	20'068'511	0.86	0.59	30/30	FP5	IST Fondation d'investissement 01.01.13
II	20'068'518	0.76	0.59	30/30	FP5	
III	20'068'521	0.70	0.59	30/30	FP5	
IST AMERICA SMALL MID CAPS		Benchmark: Russell 2500 TR				
I	4'493'560	sur demande*	0.46	25/25	FP2	Hermes Fund Managers 01.11.12
II	4'493'567	0.61	0.46	25/25	FP2	
III	4'493'571	sur demande*	0.46	25/25	FP2	
G	19'655'212	sur demande	0.46	25/25	FP2	
IST EUROPE SMALL MID CAPS		Benchmark: MSCI Europe Small (UK half weighted)				
I	277'250	0.86	0.57	40/40	FP1	Columbia Threadneedle 01.01.08
II	2'903'109	0.76	0.57	40/40	FP1	
III	2'903'112	0.66	0.57	40/40	FP1	
IST ACTIONS EMERGING MARKETS		Benchmark: MSCI Emerging Markets Net Total Return				
I	2'353'012	0.80	0.60	25/45	FP7	Quoniam Asset Management 01.08.12
II	2'903'169	0.73	0.60	25/45	FP7	
III	2'903'174	0.69	0.60	25/45	FP7	
IST IMMO OPTIMA SUISSE		Benchmark: SXI Real Estate Funds TR				
I	1'478'761	1.18	0.78	20/20	FP1	GAM IM 01.01.03
II	2'903'115	1.10	0.78	20/20	FP1	
III	2'903'116	1.00	0.78	20/20	FP1	
IST IMMO INVEST SUISSE		Benchmark: KGAST-Index				
I	2'903'122	0.95	0.53	<500/100	spec.	IST Fondation d'investissement 01.07.13
II	2'903'120	0.85	0.53	<500/100	Prospectus	
III	2'733'869	0.75	0.53	<500/100		
IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE		Benchmark: KGAST-Index				
I	24'522'912	0.93	n/a	<500/<250	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.10.14
IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS		Benchmark: KGAST-Index				
III	259'857	0.56	n/a	n/a	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.07.17
IST GLOBAL REIT		Benchmark: GPR 250 World Net CHF				
I	37'905'098	0.64	0.37	25/25	FP1	Kempen Capital Mgmt. 01.11.17
II	37'905'101	0.56	0.37	25/25	FP1	
III	37'905'102	0.46	0.37	25/25	FP1	
IST IMMOBILIER GLOBAL						
I	34'217'410	sur demande*	1.11	20/5	spec.	Deutsche Alternative AM 28.12.16
II	34'217'425	sur demande*	1.11	20/5	Prospectus	
III	34'217'428	1.36	1.11	20/5		
IST IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF						
III	37'905'094	1.51	1.21	20/5	spec. Prospectus	Deutsche Alternative AM 28.12.16
IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD						
I	29'905'488	1.33	0.90	20/5	spec.	Securis Investment Partners LLP 30.11.15
II	29'906'090	sur demande*	0.90	20/5	Prospectus	
III	29'908'189	1.13	0.90	20/5		

* Cat. non encore ouverte

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER _{KGAST} en % p.a.	dont TER fonds cibles externes en % p.a.	frais achat/vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF						
I	31'131'494	1.33	0.90	25/10	spec.	Securis Investment Partners LLP 29.02.16
II	31'131'874	1.18	0.90	25/10	Prospectus	
III	31'137'216	1.13	0.90	25/10		
IST MIXTA OPTIMA 15 Benchmark: MO15 Customised						
I	1'952'316	0.62	0.33	10/10	FP5	IST Fondation d'investissement 01.01.05
II	2'903'129	0.47	0.33	10/10	FP5	
III	2'903'135	sur demande*	0.33	10/10	FP5	
IST MIXTA OPTIMA 25 Benchmark: 1) MO25 Customised 2) BVG 25 (2000)						
I	277'251	0.67	0.37	10/10	FP5	IST Fondation d'investissement 01.04.90
II	2'903'137	0.54	0.37	10/10	FP5	
III	2'903'143	0.49	0.37	10/10	FP5	
IST MIXTA OPTIMA 35 Benchmark: MO35 Customised						
I	1'952'320	0.65	0.35	10/10	FP5	IST Fondation d'investissement 01.01.05
II	2'903'147	0.52	0.35	10/10	FP5	
III	2'903'150	0.47	0.35	10/10	FP5	
IST MIXTA OPTIMA 45 Benchmark: MO45 Customised						
G	30'635'672	0.50	0.48	0/0	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.12.15

* Cat. non encore ouverte

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 129 & 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	
Fullerton RMB A CHF HDG Neuberger Berman EM Corp. Fund Pinebridge Asia ex Japan USD	IST MIXTA OPTIMA 15	9'369	Rétrocession de commissions
Federated High Income Advantage I USD Fullerton RMB A CHF HDG Neuberger Berman EM Corp. Fund Pinebridge Asia ex Japan USD Unigestion Swiss Equities	IST MIXTA OPTIMA 25	123'611	Rétrocession de commissions
Federated High Income Advantage I USD Fullerton RMB A CHF HDG Neuberger Berman EM Corp. Fund Pinebridge Asia ex Japan USD Unigestion Swiss Equities	IST MIXTA OPTIMA 35	51'804	Rétrocession de commissions
Neuberger Berman EM Corp. Fund Unigestion Swiss Equities	IST MIXTA OPTIMA 45	479	Rétrocession de commissions
Pinebridge Asia ex Japan USD	IST GLOBAL SMALL MID CAPS	9'521	Rétrocession de commissions
Quoniam-EM MK EQ MINRI DI	IST ACTIONS EMERGING MARKETS	472'830	Rétrocession de commissions
Lazard LC Debt I USD A	IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS	40'000	Rétrocession de commissions
Real Estate Investment Solutions	IST IMMO INVEST SUISSE	12'766	Rétrocession de commissions
Rothschild RE Fund	IST IMMO OPTIMA SUISSE	830	Rétrocession de commissions

Annexe – Informations de base et commentaires

Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.09.2018

Groupe de placements	Opérations à terme sur devises	Valeur en monnaie	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST OBLIGATIONS ETRANGERES HEDG. CHF	Opération à découvert	-13'600'000	AUD	-9'598'472	315'048
	Opération à découvert	-18'200'000	CAD	-13'738'270	30'999
	Opération à découvert	-26'050'000	DKK	-3'962'726	41'119
	Opération à découvert	-91'225'000	EUR	-103'481'991	1'062'051
	Opération à découvert	-11'625'000	GBP	-14'796'881	-13'095
	Opération à découvert	-792'000'000	JPY	-6'808'903	257'385
	Opération à découvert	-5'800'000	NZD	-3'750'802	32'950
	Opération à découvert	-61'650'000	SEK	-6'771'020	24'736
	Opération à découvert	-33'125'000	USD	-32'309'794	354'520
Total				-195'218'859	2'105'713
IST GOVERNO BOND	Long terme	1'000'000	EUR	1'134'410	-39'539
	Opération à découvert	-1'185'220	USD	-1'156'443	17'506
Total				-22'033	-22'033
IST GOVERNO BOND HEDGED CHF	Opération à découvert	-500'000	DKK	-76'060	2'492
	Opération à découvert	-2'275'000	EUR	-2'580'669	145'012
	Opération à découvert	-550'000	GBP	-700'068	22'241
	Opération à découvert	-35'000'000	JPY	-300'899	32'708
	Opération à découvert	-600'000	SEK	-65'898	2'749
	Opération à découvert	-1'650'000	USD	-1'609'394	98'297
Total				-5'332'987	303'499
IST GOVERNO MONDE FUND. HEDGED CHF	Opération à découvert	-1'168'000	AUD	-821'356	1'632
	Opération à découvert	-1'056'000	CAD	-794'969	-2'975
	Opération à découvert	-17'430'000	CNH	-2'453'105	39'646
	Opération à découvert	-20'823'000	CZK	-923'499	-9'068
	Opération à découvert	-4'399'000	DKK	-669'071	-1'421
	Opération à découvert	-10'899'000	EUR	-12'359'051	3'158
	Opération à découvert	-841'000	GBP	-1'068'483	977
	Opération à découvert	-5'600'000	HKD	-696'196	-780
	Opération à découvert	-193'325'000	HUF	-677'998	-3'181
	Opération à découvert	-16'794'353'000	IDR	-1'101'864	30'075
	Opération à découvert	-3'381'000	ILS	-907'015	1'312
	Opération à découvert	-158'110'000	JPY	-1'358'549	10'995
	Opération à découvert	-1'367'398'000	KRW	-1'200'861	-259
	Opération à découvert	-21'342'000	MXN	-1'099'393	-554
	Opération à découvert	-2'944'000	MYR	-690'820	14'653
	Opération à découvert	-8'229'000	NOK	-984'496	-14'824
	Opération à découvert	-1'025'000	NZD	-660'396	1'594
	Opération à découvert	-44'616'000	PHP	-805'619	11'456
	Opération à découvert	-2'990'000	PLN	-789'450	716
	Opération à découvert	-3'084'000	RON	-746'946	3'548
	Opération à découvert	-91'181'000	RUB	-1'345'575	-8'531
	Opération à découvert	-8'149'000	SEK	-894'724	-8'709
	Opération à découvert	-1'162'000	SGD	-827'773	-1'586
	Opération à découvert	-26'696'000	THB	-804'099	-12'167
Opération à découvert	-3'793'680	USD	-3'676'860	-250'636	
Total				-38'358'168	-194'929

Groupe de placements	Opérations à terme sur devises	Valeur en monnaie	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST GLOBE INDEX HEDGED CHF	Opération à découvert	-22'953'000	AUD	-16'175'897	-10'017
	Opération à découvert	-30'841'000	CAD	-23'252'572	-129'012
	Opération à découvert	-26'611'000	DKK	-4'047'799	6'767
	Opération à découvert	-68'624'000	EUR	-77'829'910	67'732
	Opération à découvert	-33'276'000	GBP	-42'321'415	106'716
	Opération à découvert	-6'813'636'000	JPY	-58'559'113	58'441
	Opération à découvert	-791'000	NZD	-510'757	-723
	Opération à découvert	-60'404'000	SEK	-6'632'963	27'536
	Opération à découvert	-443'544'000	USD	-431'949'760	389'432
	Opération à découvert	-62'978'000	HKD	-7'842'021	11'040
	Opération à découvert	-2'672'000	ILS	-717'192	1'910
	Opération à découvert	-15'770'000	NOK	-1'888'582	-7'055
	Opération à découvert	-4'259'000	SGD	-3'038'072	-3'267
	Total				-674'766'053
Total				-913'698'099	2'711'749

Groupe de placements	Futures	Contrats	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST ACTIONS SUISES	SMI FUTURE DEC 18	32	CHF	2'901'120	56'050.00
Total				2'901'120	56'050.00
IST MIXTA OPTIMA 15	SMI FUTURE DEC 18	-2	CHF	-181'320	-2'420.00
	S&P 500 E-MINI FUTURE DEC18	-5	USD	-712'820	2'726.27
Total				-894'140	306
IST MIXTA OPTIMA 25	S&P 500 E-MINI FUTURE DEC18	-40	USD	-5'702'558	21'810.12
Total				-5'702'558	21'810.12
IST MIXTA OPTIMA 35	SMI FUTURE DEC 18	15	CHF	1'359'900	22'200.00
	S&P 500 E-MINI FUTURE DEC18	-10	USD	-1'425'640	5'452.53
Total				-65'740	27'653
IST MIXTA OPTIMA 45	SMI FUTURE DEC 18	-1	CHF	-90'660	-1'020.00
Total				-90'660	-1'020.00
Total				-7'038'226	49'839

Annexe – IST Immobilier Résidentiel Suisse

La gestion du parc immobilier et la tenue de la comptabilité du groupe de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL 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 une fois tous les trois ans. Les estimations sont effectuées par Jones Lang LaSalle AG. Pour l'exercice écoulé, une période de détention réduite à 10 ans a été prise en compte pour le calcul des impôts sur les gains immobiliers latents.

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 « Placements alternatifs & Immobilier » du Conseil de fondation.

Ratios	30.09.2018
Taux de pertes sur loyers	9.76 %
Quote-part des fonds étrangers	23.53 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	70.50 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER _{ISA}) NAV	0.93 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER _{ISA}) GAV	0.67 %
Rendement des capitaux propres	3.06 %
Rendement du dividende	–
Taux de distribution	–
Rendement total (KGAST/CAFP)	3.40 %
Rendement du capital investi (ROIC)	3.22 %

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

Le 30.09.2018, le taux d'escompte nominal des immeubles en portefeuille pondéré des coûts des capitaux propres se montait à 3.54 % (fourchette: 3.10 %–3.90 %).

Capital appelé en CHF	166'010'000
Promesses de capitaux ouvertes en CHF	46'770'000

Mouvements du portefeuille pendant l'exercice 2017/18

Achat(s)	en CHF	Vente(s)	en CHF
Kriens, Horwerstr., Sportweg	15'500'000	Aucune	
Basel, Schützenmattstrasse	12'390'000		

Annexe – IST Immobilier Résidentiel Suisse

Valorisation des swaps de taux d'intérêt au 30.09.2018

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	1'911'229	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Interest Rate Swap	Credit Suisse	10'000'000	25.05.12	30.06.27	0	1'763'882	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Interest Rate Swap	Credit Suisse	10'000'000	28.09.12	30.09.27	0	1'819'211	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Interest Rate Swap	Credit Suisse	10'000'000	28.12.12	30.12.22	0	1'107'924	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Swaption	Credit Suisse	10'000'000	–	29.03.28	0	1'933'772	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Swaption	Credit Suisse	10'000'000	–	28.06.27	0	1'843'058	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Swaption	Credit Suisse	10'000'000	–	28.09.27	0	1'880'072	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Swaption	Credit Suisse	10'000'000	–	28.12.22	0	1'379'237	Couverture
Total			80'000'000			0	13'638'385	

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 30.09.2018 – Résumé

Type	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	But
		30.09.2017			30.09.2018		
Intérêts	80'000'000	0	17'360'539	80'000'000	0	13'638'385	Couverture
Total	80'000'000	0	17'360'539	80'000'000	0	13'638'385	

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 resté 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 30.09.2018

No	Code postal	Lieu	Adresse	Canton	Nombre d'appart.	Valeur en CHF au 30.09.2018
1	8280	Kreuzlingen	Sonnenstrasse 33, 33a, 33b	TG	37	14'270'000
2	8180	Bülach	Südstrasse 29	ZH	8	5'350'000
3	8108	Dällikon	Chilenwiesenstrasse 1/3	ZH	14	6'990'000
4	5614	Sarmenstorf	Hagmattenweg 10, 12, 16	AG	21	9'530'000
5	5014	Gretzenbach	Mattenweg 15, 17	SO	12	4'440'000
6	8280	Kreuzlingen	Arvenweg 1, 8	TG	15	7'670'000
7	8953	Dietikon	Zypressenhof	ZH	134	92'480'000
8	9300	Wittenbach	Berglistrasse 1, 3, 5, 7, 9	SG	39	13'410'000
9	8125	Zollikerberg	Rüterwiesstrasse 7 + 7a	ZH	10	7'070'000
10	8046	Zürich	Waldstrasse 12 + 14	ZH	13	8'820'000
11	8038	Zürich	Honrainweg 8	ZH	10	7'260'000
12	8803	Rüschlikon	Im Sidefädeli 6-8	ZH	14	11'440'000
13	7000	Chur	Poststrasse 3	GR	9	8'750'000
14	4852	Rothrist	Bernstrasse 17	AG	17	8'060'000
15	8633	Wolfhausen	Hüeblistrasse 29-35	ZH	22	9'530'000
16	6010	Kriens	Horwerstrasse 26, Sportweg 4	LU	24	15'700'000
17	4051	Basel	Schützenmattstrasse 5/9	BS	18	12'890'000
Total	17	Biens immobiliers			417	243'660'000

Au conseil d'administration de

IST Fondation d'investissement, Zurich

Zurich, le 28 septembre 2018

Valeur de marché des immeubles de rapport de IST Fondation d'investissement en date du 30 septembre 2018

1 Contrat

Les immeubles de rapport de IST Fondation d'investissement («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 2018. Il est question au total de 17 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 2018, relative à la valeur de marché des 17 immeubles de rendement évalués relevant de la propriété de IST, est la suivante:

Total des immeubles de rendement	CHF	243'660'000
---	------------	--------------------

Résultat de l'évaluation en lettres:

Deux cent quarante-trois millions six 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, Senior Vice President

dipl. Bauing. HTL
MAS Real Estate Management
MRICS

Annexe – Immobilier Suisse Focus

La gestion du parc immobilier et la tenue de la comptabilité du groupe de placements IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS ont été déléguées à IST Fondation d'investissement. 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 Wüest Partner 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 situés principalement dans les grandes agglomérations avec une bonne situation micro. 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 « Placements alternatifs & Immobilier » du Conseil de fondation.

Ratios	30.09.2018
Taux de pertes sur loyers	1.49 %
Quote-part des fonds étrangers	21.27 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	72.80 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER _{ISA}) NAV	0.56 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER _{ISA}) GAV	0.40 %
Rendement des capitaux propres	6.42 %
Rendement du dividende	0.00 %
Taux de distribution	0.00 %
Rendement total (KGAST/CAFP)	6.42 %
Rendement du capital investi (ROIC)	5.01 %

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

Le 30.09.2018, le taux d'escompte nominal des immeubles en portefeuille pondéré des coûts des capitaux propres se montait (Monthey excl.) à 3.23 % (fourchette : 2.90 % – 3.40 %).

Promesses de capitaux ouvertes en CHF	20'000'000
---------------------------------------	------------

Valorisation des swaps de taux d'intérêt au 30.09.2018

Positions		Banque	Valeur du contrat	Conclusion	Échéance	Valeur active	Valeur passive	But
Portfolio ISF	Interest Rate Swap	BKB	42'000'000	29.10.13	31.03.35	0	9'535'014	Couverture
Total			42'000'000			0	9'535'014	

Valorisation des swaps sur taux d'intérêt le 30.09.2018 – Résumé

Type	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	But
	30.09.2017			30.09.2018			
Intérêts	42'000'000	0	10'829'806	42'000'000	0	9'535'014	Couverture
Total	42'000'000	0	10'829'806	42'000'000	0	9'535'014	

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 a été couvert au moyen de swaps sur taux d'intérêt. Le collatéral en garantie du swap est composé en sus de liquidités bloquées dans le groupe de placements.

Position	Hypothèque	Banque	CHF	Type d'hypothèque	But
Portefeuille	Hypothèque	BKB	38'000'000	LIBOR	Élément couvert

Intérêts négatifs: étant donné que le taux LIBOR est resté 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.

Annexe – Immobilier Suisse Focus

Vue d'ensemble du portefeuille au 30.09.2018

No	Code postal	Lieu	Adresse	Canton	Nombre d'appart.	Valeur en CHF au 30.09.2018
1.001	8640	Rapperswil SG	Oberseestrasse 59	SG	25	9'310'000
1.002	4057	Basel	Hammerstrasse 177	BS	16	7'125'000
1.003	8005	Zürich	Heinrichstrasse 121, Quellenstrasse 37	ZH	47	30'350'000
1.004	8050	Zürich	Affolternstrasse 81	ZH	13	6'180'000
1.005	8910	Affoltern am Albis	Alte Hedingerstrasse 23A–C	ZH	18	4'888'000
1.006	1227	Carouge	Place de l'Octroi 8	GE	30	13'130'000
1.007	1202	Genève	Rue de Vermont 60	GE	40	15'330'000
1.008	1260	Nyon	Route de St. Cergue 100/100bis	VD	30	11'640'000
1.009	8003	Zürich	Aemtlerstrasse 36	ZH	10	4'784'000
1.010	8003	Zürich	Aemtlerstrasse 112/114	ZH	32	15'690'000
1.011	8003	Zürich	Eschwiesenstrasse 30	ZH	5	2'692'000
1.012	8003	Zürich	Eschwiesenstrasse 33	ZH	12	6'085'000
1.013	8003	Zürich	Stationsstrasse 1	ZH	9	5'872'000
1.014	8003	Zürich	Zentralstrasse 117	ZH	10	5'675'000
1.015	1206	Genève	Chemin Kermely 8	GE	32	11'800'000
1.016	1209	Genève	Chemin de la Tourelle 12	GE	23	12'380'000
1.017	1253	Vandoeuvres	Route de Vandoeuvres 106	GE	15	7'792'000
1.018	1205	Genève	Rue du Vieux-Billard 6	GE	20	7'942'000
1.019	1205	Genève	Rue Charles Humbert 6	GE	19	8'209'000
1.020	1218	Le Grand-Saconnex	Chemin François-Lehmann 10	GE	31	11'980'000
1.021	1870	Monthey	Rue de Saphirs 2/4	VS	12	2'429'000
1.022	1870	Monthey	Rue de Saphirs 10/12/14	VS	59	13'444'000
1.023	1202	Genève	Rue de la Servette 49	GE	10	5'744'000
1.024	1214	Vernier	Chemin de l'Esplanade 26–32	GE	51	17'940'000
1.025	1004	Lausanne	Avenue d'Echallens 34	VD	9	6'020'000
1.026	1004	Lausanne	Avenue de Morges 68	VD	24	9'949'000
1.027	1007	Lausanne	Avenue de Tivoli 4/6	VD	34	11'300'000
1.028	1007	Lausanne	Avenue de Tivoli 24	VD	16	4'653'000
1.029	1217	Meyrin	Rue Gilbert 40/42/44	GE	63	24'780'000
1.030	1233	Bernex	Rue de Bernex 188–196/200, Bernex en Combes 12/23	GE	60	24'290'000
1.031	1217	Meyrin	Avenue de Mategnin 63/65	GE	36	14'950'000
1.032	1219	Châtelaine	Avenue Henri-Golay 12B	GE	39	13'150'000
1.033	1212	Grand-Lancy	Avenue des Communes-Reunies 78	GE	45	13'180'000
Total	33	Biens immobiliers			895	360'683'000

Rapport des experts immobiliers

La valeur vénale actuelle des immeubles d'IST Fondation d'investissement est estimée chaque année par l'estimateur immobilier Pascal Marazzi-de Lima (associé chez Wüest Partner AG). La présente estimation a été effectuée à la date de référence du 30 septembre 2018.

Normes d'expertise et fondements

Les experts immobiliers estiment les immeubles selon le principe de la « juste valeur », selon lequel la valeur de marché calculée correspond au montant pour lequel un actif pourrait être échangé entre parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale (IFRS/IAS 40). Des valorisations extrêmes vers le haut ou vers le bas sont ainsi exclues. Les projets de construction ou les immeubles en développement sont évalués « au prix de revient », en ce sens que les dépenses d'investissement déjà effectuées sont vérifiées par les experts et prises en compte (IFRS/IAS 16).

Les estimations sont effectuées selon une procédure transparente, uniforme et exhaustive sur la base de données actuelles, conformément aux dispositions légales en vigueur ainsi qu'aux normes suisses et internationales applicables en la matière (notamment réglementation de la SIX relative aux sociétés immobilières cotées, IFRS). Afin de garantir l'indépendance des estimations et donc la plus grande objectivité possible, l'activité des experts immobiliers, qui sont associés de Wüest Partner, inclut aussi bien l'achat et la vente de biens immobiliers et les opérations productives de commissions y afférentes que la gérance immobilière. Les estimations se fondent toujours sur les informations les plus récentes relatives aux objets et au marché immobilier. Les données et les documents sont mis à disposition par le propriétaire. Ils sont réputés être exacts. Toutes les données relatives au marché immobilier sont issues des banques de données de Wüest Partner (Immo-Monitoring 2018), lesquelles sont actualisées en permanence.

Méthode d'évaluation

Les immeubles d'IST Fondation d'investissement sont estimés selon la méthode des flux de trésorerie actualisés (DCF). Celle-ci répond aux normes internationales et est également appliquée pour les évaluations d'entreprises. Cette méthode est reconnue et considérée comme la meilleure pratique, alors que le choix de la méthode d'évaluation est en principe libre dans le domaine de l'estimation immobilière. Avec la méthode DCF, la valeur de marché actuelle d'un bien immobilier est calculée sur la base de la somme de tous les produits nets attendus, escomptés à la date actuelle (avant impôts, paiements d'intérêts, dépréciations et amortissements = EBITDA). Les produits nets (EBITDA) sont escomptés individuellement pour chaque immeuble compte tenu des opportunités et des risques ainsi que des réalités du marché, et corrigés du risque. L'ensemble des flux de paiements attendus sont présentés dans un rapport détaillé par immeuble, ce qui garantit une transparence maximale. Les principales modifications par rapport à la précédente estimation sont mises en exergue dans ce rapport.

Résultats de l'estimation au 30 septembre 2018

Le 30 septembre 2018, la valeur vénale du portefeuille d'IST composé de 33 immeubles était estimée à 360'683'000 francs suisses (2017 : 355'330'000 francs suisses). Aucune transaction n'a été conclue durant la période du 1^{er} octobre 2017

au 30 septembre 2018, mais les deux objets de Monthey (rue de Saphir 2/4 et rue de Saphir 10/12/14) seront aliénés avant la fin 2018. Etant donné que les prix de vente des deux immeubles étaient déjà connus à la date de l'estimation, nous avons renoncé à estimer la valeur vénale de ceux-ci et nous fondons sur les prix de vente déjà fixés selon les indications d'IST Fondation d'investissement.

Treize des 33 immeubles se sont dépréciés, 19 objets se sont appréciés et un immeuble est estimé à la même valeur que l'année précédente. Globalement, la valeur du portefeuille s'est accrue de 1,5 % (+ 5'353'000 francs suisses par rapport à 2017). Les plus-values résultent d'une part des investissements effectués et, d'autre part, de l'évolution du marché. Les facteurs d'escompte ont à nouveau été réduits (de 28 points de base en moyenne). Le bas niveau des taux d'intérêt et l'absence d'alternatives d'investissement se traduisent notamment par une augmentation de la demande de placements immobiliers. La plus-value substantielle de divers objets a été légèrement réduite par les investissements plus importants consentis, lesquels s'étaient souvent révélés plutôt justes par le passé, mais également par les taux de vacance de base plus élevés et les attentes de rendement plus faible observées sur le marché.

Monitoring des régions	Nombre d'objets	Somme des valeurs vénales	Pondérés par les facteurs d'escompte
Zurich	9	82'216'000	2.98%
Suisse orientale	1	9'310'000	3.20%
Suisse centrale			
Nord-ouest de la Suisse	1	7'125'000	3.20%
Berne			
Suisse méridionale	2	15'873'000	1)
Région lémanique	20	246'159'000	3.32%
Suisse romande			
Total	33	360'683'000	3.23%

1) Prix de vente déjà fixés selon les indications d'IST Fondation d'investissement (pas d'estimation de la valeur vénale).

Visites

Douze immeubles ont été visités dans le cadre des nouvelles estimations effectuées en 2018. Lors des visites, les estimateurs ont inspecté pour chaque objet les divers types de logement, surfaces de vente ou de bureau, les locaux annexes ainsi que les locaux techniques et le toit.

Wüest Partner AG
Zürich, 5 octobre 2018

Pascal Marazzi-de Lima
Partner

Andreas Häni
Manager



Ernst & Young SA
Maagplatz 1
Case postale
CH-8010 Zurich

Téléphone +41 58 286 31 11
Téléfax +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

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

Zurich, le 24 janvier 2019

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, comprenant les comptes de fortune des groupes de placements, les compte de résultats des groupes de placements, le compte d'exploitation, l'annexe et la demande d'approbation des résultats par le Conseil de fondation (pages 20 à 84) pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2018.

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 2018 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)

Joshua Baumann
Expert-réviseur agréé

IST2 Fondation d'investissement

Evolution des groupes de placements	93
Patrimoine des groupes de placements des exercices	94
Performance et volatilité	94
Compte de fortune des groupes de placements	95
Compte de résultats des groupes de placements	97
Compte d'exploitation	99
Annexe – Compte d'exploitation	100
Annexe – Informations de base et commentaires	101

Evolution des groupes de placements au 30.09.2018

Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit		Performance	
	en Mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Actions Suisses Minimum Variance	131.3	121.0	24.75	16.23	1.6	1.3 %	2.7	18.1 %
Actions Suisses SPI Plus	4.0	3.8	31.78	29.00	2.2	2.3 %	2.2	17.2 %
Groupes de placements en actions	135.3	124.8						
Hypothèques Résidentielles Suisses	58.4	29.7	21.85	21.79	2.1	2.2 %	2.4	2.4 %
Groupe de placements hypothèques	58.4	29.7						
Mixta Optima 30	44.4	29.9	29.46	33.13	1.2	1.4 %	0.2	5.9 %
Groupe de placements mixte	44.4	29.9						
Fortune brute	238.1	184.4						
dont doubles imputations	36.8	32.3						
Fortune nette	201.3	152.1						

Groupes de placements	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscriptions et rachats	Plus-value et moins-values en capital réalisés	Produit net
	en Mio. CHF		en Mio. CHF	en %	en Mio. CHF	en Mio. CHF	en Mio. CHF
	2018	2017	1.10.17-30.09.18		2018	2018	2018
Actions Suisses Minimum Variance	131.3	121.0	10.3	8.5 %	6.9	1.4	2.0
Actions Suisses SPI Plus	4.0	3.8	0.2	5.3 %	0.1	0.0	0.1
Groupes de placements en actions	135.3	124.8	10.5	8.4 %	7.0	1.4	2.1
Hypothèques Résidentielles Suisses	58.4	29.7	28.7	96.6 %	27.4	0.0	1.4
Groupe de placements hypothèques	58.4	29.7	28.7	96.6 %	27.4	0.0	1.4
Mixta Optima 30	44.4	29.9	14.5	48.5 %	14.5	-0.5	0.6
Groupe de placements mixte	44.4	29.9	14.5	48.5 %	14.5	-0.5	0.6
Fortune brute	238.1	184.4	53.7	29.1 %	48.9	0.9	4.1
dont doubles imputations	36.8	32.3					
Fortune nette	201.3	152.1	53.7	35.3 %			

Patrimoine des groupes de placements au 30.09.2018 sur 10 ans

Performance et volatilité

Fortunes

Fortunes en mio. CHF	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE	131.3	121.0	69.1	58.0	55.4					
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	4.0	3.8	3.2	2.7	3.0	2.9	8.0	8.2	9.9	49.4
HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES	58.4	29.7	6.3							
MIXTA OPTIMA 30	44.4	29.9	28.1	27.2						

Performance et volatilité

Groupes de placements Indices	Lancement	Performance (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis Lancement
ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE II	10.2013	2.63	–	–	9.49
SPI		3.45	–	–	6.76
ACTIONS SUISSES SPI PLUS I	09.2007	2.21	7.93	6.86	
SPI		3.45	7.26	6.87	
HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES	05.2016	2.38	–	–	2.46
MIXTA OPTIMA 30 I	09.2007	0.24	4.24	4.26	
MOB Customised		1.68	5.00	4.61	

Groupes de placements Indices	Lancement	Volatilité (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis Lancement
ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE II	10.2013	10.81	–	–	9.71
SPI		11.33	–	–	10.60
ACTIONS SUISSES SPI PLUS I	09.2007	11.23	10.23	12.08	
SPI		11.33	10.65	12.31	
HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES	05.2016	0.16	–	–	0.11
MIXTA OPTIMA 30 I	09.2007	3.75	4.11	4.42	
MOB Customised		4.19	4.12	4.80	

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.

Comptes de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE (ASMV)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		MIXTA OPTIMA 30 (MOB)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune						
Dont exposition à des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF					2'691'703	232'810
Obligations CHF ou hedgées CHF					13'505'095	9'673'109
Obligations en monnaies étrangères					4'720'549	3'120'252
Actions suisses	130'357'476	120'405'288	3'971'294	3'814'216	8'495'385	5'898'197
Actions étrangères					5'711'220	4'189'644
Hypothèques						
Immobilier suisse					6'148'807	4'829'949
Immobilier étranger					2'862'959	1'509'393
Total des parts de véhicules collectifs	130'357'476	120'405'288	3'971'294	3'814'216	44'135'717	29'453'354
Liquidités (avoirs à vue)	39'937	178'342	9'193	6'162	225'414	382'958
Autres actifs	913'437	395'844			16'170	20'991
Fortune totale	131'310'850	120'979'474	3'980'487	3'820'378	44'377'302	29'857'303
./. Engagements	-9'594	-8'776	-595	-585	-9'598	-6'603
Fortune nette	131'301'256	120'970'698	3'979'892	3'819'793	44'367'704	29'850'700
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	120'970'698	69'086'405	3'819'793	3'217'898	29'850'700	28'064'638
Souscriptions	7'358'025	40'156'182	74'770	40'634	16'978'815	1'027'034
Rachats	-462'118	-2'683'806			-2'509'207	-890'143
Produit total de l'exercice	3'434'650	14'411'917	85'329	561'261	47'398	1'649'171
Fortune au terme de l'exercice	131'301'256	120'970'698	3'979'892	3'819'793	44'367'704	29'850'700
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	79'359	53'514	2'583	2'551	12'273	12'215
Nombre de droits émis	4'832	27'844	50	32	6'961	442
Nombre de droits rachetés	-300	-1'999			-1'036	-384
Position au terme de l'exercice	83'891	79'359	2'633	2'583	18'198	12'273
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I			1'511.37	1'478.65	2'438.12	2'432.29
Catégorie II	1'563.87	1'523.76				
Catégorie III	1'565.31	1'524.41				
Catégorie G						

Comptes de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES (HSW)*	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune		
Dont exposition à des véhicules collectifs		
Marché monétaire CHF		
Obligations CHF ou hedgées CHF		
Obligations en monnaies étrangères		
Actions suisses		
Actions étrangères		
Hypothèques	57'154'624	29'049'624
Immobilier suisse		
Immobilier étranger		
Total des parts de véhicules collectifs	57'154'624	29'049'624
Liquidités (avoirs à vue)	249'863	195'149
Autres actifs	1'163'934	535'304
Fortune totale	58'568'422	29'780'077
./. Engagements	-164'989	-97'435
Fortune nette	58'403'432	29'682'642
Variation de la fortune nette		
Fortune au début de l'exercice	29'682'642	6'316'800
Souscriptions	28'805'000	22'794'625
Rachats	-700'000	
Distribution	-717'426	-75'234
Produit total de l'exercice	1'333'217	646'451
Fortune au terme de l'exercice	58'403'432	29'682'642
Evolution du nombre de droits en circulation		
Position au début de l'exercice	29'050	6'255
Nombre de droits émis	28'805	22'795
Nombre de droits rachetés	-700	
Position au terme de l'exercice	57'155	29'050
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)		
Catégorie I	1'021.84	1'021.79
Catégorie II		
Catégorie III		
Catégorie G		

* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint et directives de placement restrictives.

Comptes de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE (ASMV)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		MIXTA OPTIMA 30 (MOB)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats						
Produits des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF					10'304	6'614
Obligations CHF ou hedgées CHF					203'255	140'865
Obligations en monnaies étrangères					78'403	68'088
Actions suisses	1'411'855	580'860	91'611	82'082	164'737	109'136
Actions étrangères					75'114	50'486
Hypothèques						
Immobilier suisse					112'157	76'974
Immobilier étranger						29'335
Total des produits des véhicules collectifs	1'411'855	580'860	91'611	82'082	643'970	481'498
Intérêts bancaires					108	53
Rétrocessions de tiers	816'773	562'041			17'540	8'439
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	34'894	361'733	-122	-4	17'713	1'768
Total des produits	2'263'522	1'504'634	91'489	82'078	679'331	491'758
Déductions						
Intérêts passifs	740	688			8'672	817
Contributions aux frais administratifs	94'747	64'180	7'285	6'667	98'941	67'254
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	33'179	23'192	515	490	21'891	15'875
Versement des produits courus lors du rachat de droits	35	12'981			13'694	1'232
Total des charges	128'700	101'041	7'801	7'157	143'199	85'178
Produit net	2'134'822	1'403'593	83'688	74'921	536'132	406'580
Plus-values et moins-values en capital réalisées	68'087	427'994	-87'410	-78'431	-169'218	-122'650
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	4'160	176'092	53		31'760	1'094
Produit réalisé	2'207'069	2'007'679	-3'669	-3'510	398'674	285'024
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	1'227'581	12'404'238	88'998	564'771	-351'276	1'364'147
Résultat total	3'434'650	14'411'917	85'329	561'261	47'398	1'649'171
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	2'134'822	1'403'593	83'688	74'921	536'132	406'580
Résultat retenu pour réinvestissement	2'134'822	1'403'593	83'688	74'921	536'132	406'580
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I			31.78	29.00	29.46	33.13
Catégorie II	24.75	16.23				
Catégorie III	25.54	17.84				
Catégorie G						

Comptes de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	HYPOTHEQUES RESIDEN- TIELLES SUISSES (HSW)*	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats		
Produits des véhicules collectifs		
Marché monétaire CHF		
Obligations CHF ou hedgées CHF		
Obligations en monnaies étrangères		
Actions suisses		
Actions étrangères		
Hypothèques	1'240'195	550'681
Immobilier suisse		
Immobilier étranger		
Total des produits des véhicules collectifs	1'240'195	550'681
Intérêts bancaires		
Rétrocessions de tiers		
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	251'133	170'281
Total des produits	1'491'328	720'962
Déductions		
Intérêts passifs		
Contributions aux frais administratifs	83'497	39'975
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers		
Autres frais	74'615	34'537
Versement des produits courus lors du rachat de droits		
Total des charges	158'111	74'512
Produit net	1'333'217	646'450
Plus-values et moins-values en capital réalisées		
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice		
Produit réalisé	1'333'217	646'450
Plus-values et moins-values en capital non réalisées		
Résultat total	1'333'217	646'450
Emploi du produit net		
Produit net de l'exercice	1'333'217	646'450
Report de l'exercice précédent	633'017	61'800
Résultat distribué	-717'426	-75'234
Résultat disponible à la distribution	1'248'808	633'016
Résultat retenu pour réinvestissement		
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)		
Catégorie I	21.85	21.79
Catégorie II		
Catégorie III		
Catégorie G		

* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint et directives de placement restrictives.

Compte d'exploitation

Bilan au 30.09.2018 avant utilisation du bénéfice

Actifs	2018 CHF	2017 CHF	Passifs	2018 CHF	2017 CHF
Banques / poste	223'390	294'950	Passifs transitoires	184'120	304'307
Titres	262'848	262'325	Capital de dotation	100'000	100'000
Actifs transitoires	96'182	52'983	Réserves affectées	203'000	168'000
			Report de l'exercice précédent	2'952	3'681
			Excédent de recettes	92'348	34'271
Total des actifs	582'420	610'259	Total de passifs	582'420	610'259

Compte de résultats du 01.10.2017 – 30.09.2018

Charges	2018 CHF	2017 CHF	Produits	2018 CHF	2017 CHF
Comptabilité générale	151'201	108'231	Contribution aux frais administratifs		
Marketing et publicité	18'301	16'320	Actions Suisses SPI Plus	3'067	2'807
Réviseur	10'638	16'395	Actions Suisses Minimum Variance	50'324	34'877
Autorité de surveillance	8'275	10'912	Hypothèques Résidentielles Suisses	33'682	12'492
			Mixta Optima 30	45'418	22'895
			Contribution totale aux frais admin.	132'491	73'071
			Commissions de distribution et de gestion	154'309	106'094
Excédent de recettes	92'348	34'271	Intérêts, dividendes, honoraires, commissions	-6'559	461
			Plus-value des placements propres	523	6'504
Total des charges	280'763	186'130	Total des produits	280'763	186'130

Annexe – Compte d'exploitation

Les frais d'administration se sont élevés à CHF 188'415 durant la période, contre CHF 151'859 pour l'exercice précédent. Ils sont présentés conformément à l'art. 48a OPP 2.

Les contributions aux frais d'administration et les indemnités de distribution se montent à CHF 286'800, contre CHF 179'165 pour l'exercice précédent.

Outre l'augmentation générale des actifs gérés, celle des revenus s'explique par la croissance du groupe de placements IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES.

Variation du capital propre en CHF

	Capital de dotation	Réserves affectées	Bénéfice issu du bilan ²	Total
Situation le 30.09.2016¹	100'000	146'000	25'681	271'681
Attribution		22'000	-22'000	
Excédent de recettes (exercice 2016/2017)			34'271	34'271
Situation le 30.09.2017¹	100'000	168'000	37'952	305'952
Attribution		35'000	-35'000	
Excédent de recettes (exercice 2017/2018)			92'348	92'348
Situation le 30.09.2018¹	100'000	203'000	95'300	398'300

¹ Avant utilisation de l'excédent des recettes

² Report et produit net

Proposition du Conseil de fondation concernant l'emploi du bénéfice résultant du bilan 2018*

	CHF
Report 2017	2'952
Excédent de recettes 2018	92'348
Total	95'300
Attribution aux réserves affectées	95'000
Report à nouveau	300

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

Zurich, le 19.12.2018

IST2 Fondation d'investissement

Yvar Mentha
Président

Markus Anliker
Directeur

Annexe – Informations de base et commentaires

IST2 Fondation d'investissement créée le 21.12.2006 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, le 22.11.2013, le 24.11.2016 et le 30.11.2017. 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.

Organes

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 de la fondation
- Election des membres ainsi que du président du Conseil de fondation sous réserve de l'art. 11 al.3 des statuts
- Désignation de l'organe de révision
- Prise de connaissance du rapport annuel et 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 de la fondation, des règlements, des directives de placement et des contrats de mandat et mis en oeuvre 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 et d'intégrité. 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

Au 30.09.2018, le patrimoine d'IST2 était réparti entre la fortune de base et quatre 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 institutions en charge de la gestion des groupes de placements sont soumises à la surveillance de la FINMA ou toute autre autorité étatique équivalente. La fondation est elle-même soumise à l'art. 53g LPP.

Les comités du Conseil de fondation « Placements traditionnels » et « Placements alternatifs & Immobilier » 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.

Lancement de groupes de placements

Aucun nouveau groupe de placements n'a été lancé pendant l'exercice écoulé.

Renonciation à des garanties

IST2 Fondation d'investissement 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 les comités du Conseil de fondation. 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 21.11.2007, 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 30.09. de chaque exercice. Le groupe de placements IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES fait exception à cette règle.

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 30 sont valorisés aux prix du marché ou sur la base des cours communiqués par les sociétés de fonds concernées.

Le taux d'intérêt pour le groupe de placements IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES a été fixé à 2.75 % pour l'exercice écoulé.

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.

IST2 Fondation d'investissement 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 & 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 2018, aucun prêt de titres n'était en cours. Aucun prêt de titres 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/IST2 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 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 IST2 EUROPE INDEX
- IF IST2 PACIFIC INDEX
- IF IST2 EUROPE SMALL MID CAPS
- IF IST2 IMMO OPTIMA EUROPE

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, les informations relatives aux indices ainsi que les performances peuvent être consultés sur notre site www.istfunds.ch.

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 droit dégagé durant une période déterminée. Comme tous les groupes de placements capitalisent leurs produits avec pour exception IST2 HYPOTHEQUES SUISSSES RESIDENTIELLES, 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.

Prospectus

Lorsqu'un prospectus est requis pour un groupe de placements spécifique, il peut être téléchargé sur le site www.istfunds.ch sous Produits & cours/directives de placement.

Dépassement de la limite par débiteur et par société

Conformément à la « directive D-02/2014 de la CHS PP Conditions à respecter par les fondations de placement qui dépassent, en application de l'art. 26, al. 3, OFP, les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP 2 » les groupes de placements ci-dessous ont détenu des positions par débiteur excédant 10 % de la VNI, respectivement par société excédant 5 % de la VNI.

- IST2 ACTIONS SUISSSES MINIMUM VARIANCE
- IST2 ACTIONS SUISSSES SPI PLUS

Autres informations

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

Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2018

Des modifications sont possibles en tout temps sans préavis

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER _{KGAST} 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*	0.38	10/10	FP3	Unigestion, Genève 30.10.13
II	34'706'367	0.53	0.38	10/10	FP3	
III	22'431'333	0.48	0.38	10/10	FP3	
IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS			Benchmark: SPI			
I	3'237'591	0.35	0.15	6/6	FP1	Swiss Rock AM 01.03.13
II	3'237'598	sur demande*	0.15	6/6	FP1	
III	3'237'610	sur demande*	0.15	6/6	FP1	
IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES						
I	30'636'813	0.35	n/a	n/a	FP1	avobis CREDIT SERVICES 12.05.16
IST2 MIXTA OPTIMA 30			Benchmark: MOB Customised			
I	3'237'560	0.68	0.39	10/10	FP5	IST Fondation d'investissement 01.09.07
II	3'237'571	sur demande*	0.39	10/10	FP5	
III	3'237'582	sur demande*	0.39	10/10	FP5	

* Cat. non encore ouverte

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 129 & 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	IST2 ACTIONS SUISSES MIN. VARIANCE	816'773	Rétrocession de commissions
Federated High Income Advantage I USD	IST2 MIXTA OPTIMA 30	17'540	Rétrocession de commissions
Fullerton RMB A CHF HDG			
Neuberger Bermann			
Pinebridge Asia ex Japan USD			
Unigestion Swiss Equities			
Union Invest			
Quoniam-EM MK EQ Minrisk			

Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.09.2018

Groupes de placements	Futures	Contrats	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST2 MIXTA OPTIMA 30	S&P 500 E-MINI FUT DEC18	-2	USD	-285'128	1'090.51
Total				-285'128	1'090.51



Ernst & Young SA
Maagplatz 1
Case postale
CH-8010 Zurich

Téléphone +41 58 286 31 11
Téléfax +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

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

Zurich, le 24 janvier 2019

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 les comptes de fortune des groupes de placements, les compte de résultats des groupes de placements, le compte d'exploitation, l'annexe et la demande d'approbation des résultats par le Conseil de fondation (pages 93 à 105) pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2018.

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 2018 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-réviser agréé
(Réviser responsable)

Joshua Baumann
Expert-réviser agréé

IST3 Fondation d'investissement

Evolution des groupes de placements	110
Patrimoine des groupes de placements des exercices	111
Performance et volatilité	111
Stratégie d'investissement des groupes de placements	112
Compte de fortune des groupes de placements	114
Compte de résultats des groupes de placements	116
Compte d'exploitation	118
Annexe – Compte d'exploitation	119
Annexe – Informations de base et commentaires	120

Evolution des groupes de placements au 30.09.2018

Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit		Performance	
	en Mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Infrastructure Global	459.4	329.6	18.4	139.8	2.5 %	3.7 %	3.1 %	13.0 %
Swissgrid ADL	98.7	123.6	-3.6	-15.4	3.9 %	3.8 %	3.8 %	2.9 %
Infrastructure Debt USD	114.8	60.5	19.0	33.1	4.6 %	n/a	1.8 %	n/a
Private Equity EUR	38.4	11.8	56.3	-8.6	0.5 %	n/a	5.3 %	n/a
Fortune brute	711.3	525.6						
dont doubles imputations	0.0	0.0						
Fortune nette	711.3	525.6						

Groupes de placements	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscriptions et rachats	Plus-value et moins-values en capital réalisés	Produit net
	en Mio. CHF		en Mio. CHF	en %	en Mio. CHF	en Mio. CHF	en Mio. CHF
	2018	2017	01.10.17 - 30.09.18		2018	2018	2018
Infrastructure Global	459.4	329.6	129.7	39.4 %	125.0	2.3	11.5
Swissgrid ADL	98.7	123.6	-24.9	-20.2 %	-24.6	-0.1	3.9
Infrastructure Debt USD	114.8	60.5	54.3	89.7 %	52.3	-3.1	5.1
Private Equity EUR	38.4	11.8	26.6	224.5 %	24.7	1.6	0.2
Fortune brute	711.3	523.6	185.6	35.3 %			
dont doubles imputations	0.0	0.0					
Fortune nette	711.3	523.6					

Patrimoine des groupes de placements au 30.09.2018 sur 10 ans Performance et volatilité

Fortunes

Fortunes en mio. CHF	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
INFRASTRUCTURE GLOBAL	459.4	329.6	222.7	81.5						
SWISSGRID ADL	98.7	123.6	125.5	126.1						
INFRASTRUCTURE DEBT USD	114.8	60.5								
PRIVATE EQUITY EUR	38.4	11.8								

Performance et volatilité

Groupes de placements	Lancement	Performance (annualisée) en %		Volatilité* (annualisée)		IRR ¹ (en monnaie de référence)		TVPI ² (en monnaie de référence)	
		1 année	depuis Lancement	1 année	depuis Lancement	1 année	depuis Lancement	1 année	depuis Lancement
Infrastructure Global	07.2014	3.6	6.3	3.5	4.3%	3.6%	7.0%	1.03	1.11
Swissgrid ADL	07.2014	3.6	3.0	0.2	0.8%	3.6%	3.1%	1.03	1.10
Infrastructure Debt USD	12.2016	1.6	5.0	n/a*	n/a	1.6%	4.6%	1.01	1.05
Private Equity EUR	02.2017	11.5	2.4	n/a*	n/a	12.2%	6.8%	1.07	1.04

* Les groupes de placements d'IST3 ne disposent pas tous d'un nombre suffisant d'observations depuis leur lancement (au maximum 11) leur permettant d'indiquer une valeur significative concernant la volatilité.

¹ Taux de rentabilité interne (TRI) ou Internal Rate of Return (IRR) : Le taux de rentabilité interne (TRI) est un taux d'intérêt permettant d'actualiser les flux financiers futurs d'un investissement (revenus, dépenses, valeur résiduelle) pour obtenir sa valeur présente.

² Total Value to Paid-in Capital (TVPI) : Somme de tous les flux entrants (distributions) ainsi que de la valeur nette d'un investissement divisé par les flux sortants (appels de capital).

Stratégie d'investissement des groupes de placements

IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL

IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL est un groupe de placements géré activement qui investit au plan global aussi bien dans des projets d'infrastructure (investissements directs) que dans des fonds primaires et secondaires en infrastructures (investissements indirects). Les placements se concentrent sur les installations en exploitation («brown-field») dans les transports, l'approvisionnement, l'énergie, la communication et le social. Aucun investissement direct n'est effectué dans le nucléaire, les prisons et le militaire. Le groupe de placements se caractérise par une large diversification, l'accent étant mis sur les pays de l'OCDE présentant un faible risque politique, mais avec une part significative en Suisse. Il est prévu de verser des distributions stables et régulières provenant de l'activité opérationnelle.

Chiffres clés

	30.09.2018	30.09.2017
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)*	459'370'930	329'649'866
Engagements de capital ouverts (open commitments)	355'546'129	156'746'128
Total des engagements de capital	784'800'000	445'000'000
Nombre de droits en circulation	370'136.936	269'843.367
VNI d'un droit	1'241.08	1'221.63
Engagements en capital envers des tiers ouverts	70'877'955	3'269'345

* Fortune nette: La fortune nette au 30.09.2018 a été calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (VNI). La fortune nette inscrite au bilan a été calculée ultérieurement sur la base de données plus récentes, ce qui explique les légères divergences.

IST3 SWISSGRID ADL

IST3 SWISSGRID ADL est investi dans des prêts d'actionnaires de Swissgrid SA. Ces prêts assortis d'une rémunération fixe peuvent être convertis en actions de Swissgrid SA sous certaines conditions. A compter de 2018, 20% des prêts sont remboursés chaque année.

Chiffres clés

	30.09.2018	30.09.2017
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)*	98'672'503	123'601'588
Engagements de capital ouverts (open commitments) en CHF	55'904'631	55'904'631
Total des engagements de capital en CHF	182'000'000	182'000'000
Nombre de droits en circulation	101'063.820	126'095.369
VNI d'un droit	976.34	980.22

* Fortune nette: La fortune nette au 30.09.2018 a été calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (VNI). La fortune nette inscrite au bilan a été calculée ultérieurement sur la base de données plus récentes, ce qui explique les légères divergences.

IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD

Le groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD investit au plan mondial dans des crédits, obligations ou autres titres de dette à taux d'intérêt fixe ou variable d'une durée résiduelle allant de 5 à 20 ans (après la phase de construction de 24 mois). La durée résiduelle moyenne pondérée du capital du portefeuille est de 12 ans au maximum et sa notation moyenne est « investment grade ». Stabilité et sécurité des cash flows, maximisation de la prime d'illiquidité et protection du capital constituent les principaux objectifs du gérant BlackRock. L'accent est placé sur des investissements en USD, EUR et GBP. La monnaie de référence du groupe de placements est le USD, sans aucune couverture des risques de change.

Chiffres clés

	30.09.2018	30.09.2017
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)*	114'825'364	60'525'882
Engagements de capital ouverts (open commitments) en USD	44'529'998	98'079'994
Total des engagements de capital en USD	156'700'000	156'700'000
Nombre de droits en circulation	107'592.820	58'206.738
VNI d'un droit catégorie I	1'066.37	1'039.480
VNI d'un droit catégorie II	1'067.32	1'039.88
Engagements en capital envers des tiers ouverts en USD	8'214'570	–

* Fortune nette: La fortune nette au 30.09.2018 a été calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (VNI). La fortune nette inscrite au bilan a été calculée ultérieurement sur la base de données plus récentes, ce qui explique les légères divergences.

IST3 PRIVATE EQUITY EUR

Le groupe de placements IST3 PRIVATE EQUITY EUR investit directement et indirectement dans des entreprises non cotées à travers le monde. Il présente un risque accru par rapport aux placements traditionnels et ne convient donc qu'aux investisseurs ayant une propension élevée à prendre des risques.

Chiffres clés

	30.09.2018	30.09.2017
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)*	38'384'213	11'829'747
Engagements de capital ouverts (open commitments) en EUR	140'984'000	118'180'000
Total des engagements de capital en EUR	173'150'000	129'200'000
Nombre de droits en circulation	32'166.000	11'020.001
VNI d'un droit catégorie I	1'180.15	1'067.080
VNI d'un droit catégorie II	1'198.19	1'075.51
VNI d'un droit catégorie III	1'203.36	n/a
Engagements en capital envers des tiers ouverts en EUR	141'117'250	124'879'403

* Fortune nette: La fortune nette au 30.09.2018 a été calculée sur la base de la valeur nette d'inventaire (VNI). La fortune nette inscrite au bilan a été calculée ultérieurement sur la base de données plus récentes, ce qui explique les légères divergences.

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2018

	INFRASTRUCTURE GLOBAL (IG)		SWISSGRID ADL (SGA)		INFRASTRUCTURE DEBT USD (IK)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de fortune						
Parts de fonds d'infrastructure, placements directs et co-investissements	478'890'019	328'175'841	98'306'128	123'178'070	114'403'440	59'538'223
Liquidités (avoirs à vue)	5'368'232	888'940	12'404	9'456	649'197	1'117'136
Autres actifs	1'007'375	1'236'612	359'883	422'563	2'318	37'198
Fortune totale	485'265'626	330'301'393	98'678'414	123'610'088	115'054'955	60'692'557
./. Engagements	-25'894'696	-651'527	-5'912	-8'500	-229'592	-166'676
Fortune nette	459'370'930	329'649'866	98'672'503	123'601'588	114'825'364	60'525'882
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	329'649'866	222'713'141	123'601'588	125'537'610	60'525'882	
Souscriptions	124'999'999	94'115'831			52'258'103	58'818'446
Rachats		-24'900'333	-24'567'714			
Distribution de rendement	-9'083'160		-4'110'593	-5'548'196		
Distribution de capital						
Produit total de l'exercice	13'804'226	37'721'227	3'749'221	3'612'175	2'041'378	1'707'436
Fortune au terme de l'exercice	459'370'930	329'649'866	98'672'503	123'601'588	114'825'364	60'525'882
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	269'843	207'503	126'095	126'095	58'207	
Nombre de droits émis	100'294	85'540	0		49'386	58'207
Nombre de droits rachetés	0	-23'199	-25'032			
Position au terme de l'exercice	370'137	269'843	101'064	126'095	107'593	58'207
Chiffres clés (par droit; en CHF)						
Valeur d'inventaire catégorie I	1'241.08	1'221.63	976.34	980.22	1'066.37	1'039.48
Valeur d'inventaire catégorie II					1'067.32	1'039.88
Valeur d'inventaire catégorie III						
Rendement net par droit	31.01	39.26	38.31	37.62	47.82	24.03
Distribution de rendement			40.67	44.00		
Distribution de capital						
Transfert au bénéfice						
Transfert au compte capital	18.43	139.79	-3.58	-15.35	18.97	29.33

PRIVATE EQUITY EUR
(PE)

30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
38'060'803	11'740'571
260'639	41'645
83'816	70'093
38'405'258	11'852'309
-21'045	-22'563
38'384'213	11'829'747

11'829'747	
24'744'019	11'932'774
1'810'448	-103'028
38'384'213	11'829'747

11'020	
21'146	11'020
32'166	11'020

1'180.15	1'067.08
1'198.19	1'075.51
1'203.36	
5.46	4.52
56.28	-9.35

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2018

	INFRASTRUCTURE GLOBAL (IG)		SWISSGRID ADL (SGA)		INFRASTRUCTURE DEBT USD (IK)	
	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2017 CHF
Compte de résultats						
Revenus des fonds d'infrastructure, placements directs et co-investissement	10'001'287	10'547'298	4'112'944	4'829'289	3'891'339	1'390'948
Intérêts bancaires	4'295	-10'939			5'611	298
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	4'784'411	2'637'813			1'794'679	216'679
Total des produits	14'789'993	13'174'171	4'112'944	4'829'289	5'691'629	1'607'925
Déductions						
Intérêts passifs	6'808	1	78	2'686	1'088	13
Contributions aux frais administratifs	665'067	1'079'579	53'296	62'162	455'597	158'150
Coûts de révision	40'675	40'523	850	800	2'500	2'500
Frais de surveillance	12'426	46'546	1'500	4'500	3'871	16'131
Frais administratifs	2'585'821	1'287'756	12'589	15'236	83'210	32'316
Versement des produits courus lors du rachat de droits		126'193	172'519			
Total des charges	3'310'798	2'580'598	240'831	85'384	546'266	209'110
Produit net	11'479'195	10'593'574	3'872'113	4'743'904	5'145'363	1'398'814
Plus-values et moins-values en capital réalisées	6'585'449	1'730'251	-641'150		528'540	-199'386
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice			127'276			
Produit réalisé	18'064'645	12'323'825	3'358'239	4'743'904	5'673'903	1'199'428
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-4'260'418	25'397'402	459'616	-1'131'730	-3'632'524	508'008
Participation aux gains/pertes en capital non réalisés des droits émis/rachetés durant l'exercice			-68'634			
Résultat total	13'804'226	37'721'227	3'749'221	3'612'175	2'041'378	1'707'436
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	11'479'195	10'593'574	3'872'113	4'743'904	5'145'363	1'398'814
Distribution	-9'083'160		-4'110'593			
Report de l'exercice précédent	10'593'574		416'558		1'398'814	
Résultat retenu pour réinvestissement	6'166'976					
Résultat disponible à la distribution	6'822'633	10'593'574	178'079	4'743'904	6'544'177	1'398'814
Distribution de rendement	9'083'160		4'110'593	5'548'196		
Distribution de capital						
Report à nouveau	6'822'633	37'721'227	-361'371	-1'936'022	2'041'378	1'707'436

PRIVATE EQUITY EUR	
(PE)	
30.09.2018	30.09.2017
CHF	CHF
209'768	70'093
51'482	8'744
261'250	78'838
620	
20'736	5'928
2'477	2'500
1'960	3'957
59'867	16'622
85'659	29'007
175'591	49'830
-303'539	39'862
-127'948	89'693
1'938'395	-192'720
1'810'448	-103'028
175'591	49'830
49'830	
225'421	49'830
1'810'448	-103'028

Compte d'exploitation

Bilan au 30.09.2018

Actif	2018 CHF	2017 CHF	Passif	2018 CHF	2017 CHF
Liquidités	100'105	100'105	Passifs transitoires	96'416	113'481
Actifs transitoires	96'311	113'376	Capital de dotation	100'000	100'000
Total des actifs	196'416	213'481	Total des passifs	196'416	213'481

Compte de résultats du 01.10.2017 – 30.09.2018

Charges	2018 CHF	2017 CHF	Produits	2018 CHF	2017 CHF
Frais de service	744'093	495'324	Contribution aux frais administratifs		
			Infrastructure Global	538'252	374'917
			Swissgrid	–	18'188
			Swissgrid ADL	53'296	62'162
			Infrastructure Debt USD	95'434	34'345
			Private Equity EUR	57'110	5'712
			Contribution totale aux frais admin.	744'093	495'324
Total des charges	744'093	495'324	Total des produits	744'093	495'324

Annexe – Compte d'exploitation

Les frais d'administration se sont élevés à CHF 744'093 durant la période.

IST3 Fondation d'investissement (IST3) rembourse à IST Fondation d'investissement (IST) conformément au contrat de service signé en date du 26.05.2014 tous les services rendus et les dépenses encourues par cette dernière (acheminement des revenus liés à la distribution des produits IST3 vers IST). Ils sont présentés conformément à l'art. 48a OPP 2. Toutes les autres dépenses sont facturées directement aux groupes de placements correspondants.

Zurich, le 19. 12.2018

IST3 Fondation d'investissement

Yvar Mentha
Président

Markus Anliker
Directeur

Annexe – Informations de base et commentaires

IST3 Fondation d'investissement (IST3) a été créée le 26.05.2014. Il s'agit d'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'IST3 sont datés du 26.05.2014 et ont été modifiés le 25.01.2018. 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 25.11./03.12.2004 par les autorités fiscales suisses et américaines en vue de modifier la convention de double imposition américano-suisse du 02.10.1996 (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.

Organes

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 de la fondation
- Election des membres ainsi que du président du Conseil de fondation sous réserve de l'art. 11 al. 3 des statuts
- Désignation de l'organe de révision
- Prise de connaissance du rapport annuel et 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 de la fondation, 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 et d'intégrité. 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

Au 30.09.2018, le patrimoine de la fondation était réparti entre la fortune de base et les groupes de placements indépendants les uns des autres et administrés de manière autonome. Les actifs des groupes de placements sont soumis au règlement adopté par l'assemblée des investisseurs ainsi qu'au directives de placement approuvées par le Conseil de fondation.

Le comité du Conseil de fondation «Placements alternatifs & Immobilier» formule une politique de placement générale à l'intention du Conseil de fondation. Il surveille 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'assure de l'adéquation de la gamme de produits.

Nouveaux groupes de placements

Aucun groupe de placements n'a été lancé pendant l'exercice écoulé.

Dissolution de groupes de placements

Aucun groupe de placements n'a été fermé pendant l'exercice écoulé.

Renonciation à des garanties

IST3 Fondation d'investissement 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 les comités du Conseil de fondation. Durant la période sous revue, aucun manquement n'a dû être communiqué au président du Conseil de fondation.

Principes d'évaluation et de reddition des comptes

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.

La valorisation des investissements se base sur les indications de VNI au 30.09.2018, respectivement sur les rapports des fonds cibles fournis par les gérants au 30.09.2018. Pour les investissements directs, le principe de la juste valeur est appliqué. Pour les investissements acquis pendant l'exercice, les coûts d'achat corrigés des flux jusqu'à la fin du trimestre (Adjusted Reported Value). Les positions en monnaies étrangères 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)

Pour le groupe de placements IST3 SWISSGRID ADL, l'agio a été amorti de manière linéaire jusqu'au 03.01.2018. Dès 2018, un remboursement de 20% intervient chaque année.

Pour le groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD, les crédits sont valorisés, sous réserve des tests de dépréciation (impairment tests), à la valeur nominale. 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).

Engagements de capital non encore appelés

Les engagements de capital non encore appelés des groupes de placements IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL, IST3 SWISSGRID ADL, IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD et IST3 PRIVATE EQUITY EUR découlent des dispositions contractuelles entre les investisseurs et IST3 Fondation d'investissement.

Rétrocessions encaissées et versées

La fondation a encaissé les rétrocessions suivantes pendant l'exercice écoulé. Elles ont été entièrement créditées au groupe de placements correspondant :

Reçu de	en faveur	bonification en CHF
IST3 Manesse PE L.P.	Private Equity EUR	203'163

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

Prêt de titres

Aucun prêt de titre n'a été effectué pendant l'exercice écoulé.

Chiffres clés

Les chiffres clés relatifs aux frais, aux rendements et à la volatilité 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 autres indicateurs de risque ainsi que les informations relatives à des indices peuvent être consultés sur notre site www.istfunds.ch.

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 droit dégagé durant une période déterminée et prend en considération les réinvestissements théoriques des distributions. Les performances passées ne fournissent pas nécessairement une indication quant aux performances futures. 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). La valorisation des groupes de placements

Annexe – Informations de base et commentaires

est effectuée trimestriellement. Les groupes de placements ne disposent pas tous d'un nombre suffisant d'observations depuis leur lancement leur permettant d'indiquer une valeur significative.

Taux de rentabilité interne (TRI) ou Internal Rate of Return (IRR)

Le taux de rentabilité interne (TRI) est un taux d'intérêt permettant d'actualiser les flux financiers futurs d'un investissement (revenus, dépenses, valeur résiduelle) pour obtenir sa valeur présente.

Total Value to Paid-in Capital (TVPI)

Somme de tous les flux entrants (distributions) ainsi que de la valeur nette d'un investissement divisé par les flux sortants (appels de capital).

Prospectus

Les prospectus sont exclusivement mis à disposition des investisseurs sur demande par courriel ou par courrier sans frais.

Autres informations

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

Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2018

Des modifications sont possibles en tout temps sans préavis

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER _{KGAST} en % p. a.	dont TER fonds cibles externes en % p. a.	frais achat/ vente en pb		Gérant depuis
IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL						
I	24'665'533	1.07	0.51	0/0	distribution	IST Fondation d'investissement 23.12.14
IST3 SWISSGRID ADL						
I	26'496'693	0.06	–	0/0	distribution	IST Fondation d'investissement 17.03.15
IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD						
I	33'904'650	0.61	–	0/0	distribution	BlackRock 23.12.16
II	33'904'675	0.56	–	0/0		
IST3 PRIVATE EQUITY EUR						
I	34'388'761	9.53	9.20	15/0	distribution	Schroder Adveq 15.02.17
II	34'388'819	8.86	8.57	15/0		
III	34'388'823	6.89	6.61	15/0		

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 129 & ss de ce rapport.



Ernst & Young SA
Maagplatz 1
Case postale
CH-8010 Zurich

Téléphone +41 58 286 31 11
Téléfax +41 58 286 30 04
www.ey.com/ch

A l'assemblée des investisseurs de
IST3 Fondation d'investissement, Zurich

Zurich, le 24 janvier 2019

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 IST3 Fondation d'investissement, comprenant les comptes de fortune des groupes de placements, les compte de résultats des groupes de placements, le compte d'exploitation et l'annexe (pages 110 à 125) pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2018.

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 2018 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-réviser agréé
(Réviser responsable)

Joshua Baumann
Expert-réviser agréé

Règlement tarifaire

Situation au 30.09.2018 ; 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}

- 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).
- 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 :
 - tous les frais de transaction au sein des groupes de placements
 - 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

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

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

Approche souscription / rachat en pb (points de base)

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

TER fonds cibles

Total Expense Ratio (TER) des fonds cibles sous-jacents selon la définition de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA). Les groupes de placements investissent souvent dans des fonds institutionnels IF IST ainsi que dans des fonds institutionnels tiers selon besoin. La source utilisée pour calculer le TER des fonds institutionnels IF IST est le bilan de clôture au 31.08. 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

	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)

	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)

	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)

	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)

	Forward Pricing (FP8)
Saisie de l'ordre jusqu'à 14h00	Jour X+1 (p. ex. mardi)
Cours de clôture	Jour X+1 (mardi)
Calcul du prix et décompte	Jour X+2 (mercredi)
Date de valeur souscription	Jour X+3 (jeudi)
Date de valeur remboursement	Jour X+4 (vendredi)

Organes des fondations

	Conseil de fondation
Président	Yvar Mentha , Avocat, Conseiller indépendant, Commugny
Vice-président	Werner Frey , Expert indépendant, Stäfa
Membres	Reto Bachmann , Directeur, Caisse de pension du canton de Soleure, Soleure Marc R. Bohren , Vice-président du Conseil de Fondation skycare, Président du CA de Skysoft-ATM, Genève Sergio Campigotto , Directeur adjoint, Caisse de pension Migros, Schlieren Rolf Ehrensberger , Responsable des placements, CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich Fritz Hirsbrunner , Membre de Conseil d'administration indépendant, Cully Urs Iseli , dipl. féd. de responsable de caisse de pension, Administrateur Caisse de pension BKW, Berne Stephan Köhler , Senior Portfolio Manager, Caisse de pension de F. Hoffmann-La Roche, Bâle Stefan Kühne , Responsable titres, CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich Josef Lütolf , Responsable des investissements, Caisse de pension du canton de Lucerne, Lucerne Jacques-André Schneider , prof. dr., lic. iur., Avocat, Associé fondateur étude d'avocats Schneider Troillet, Genève Peter Voser , Responsable adjoint des investissements, Caisse de pension du canton d'Aarau, Aarau Jean Wey , Avocat, Caisse de pension PKG, comité ASIP, Lucerne

	Comité du CF Stratégie d'entreprise & Organisation
Président	Fritz Hirsbrunner , Membre de Conseil d'administration indépendant, Cully
Membres	Werner Frey , Expert indépendant, Stäfa Yvar Mentha , Avocat, Conseiller indépendant, Commugny Jacques-André Schneider , prof. dr., lic. iur., Avocat, Associé fondateur étude d'avocats Schneider Troillet, Genève

Président	Comité du CF Placements traditionnels Jean Wey , Avocat, Caisse de pension PKG, Lucerne
Membres	Reto Bachmann , Directeur, Caisse de pension du canton de Soleure, Soleure Marc R. Bohren , Vice-président du Conseil, de Fondation skycare, Président du CA de Skysoft-ATM, Genève Urs Iseli , dipl. féd. de responsable de caisse de pension, Administrateur Caisse de pension BKW, Berne Stefan Kühne , Responsable titres, CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich

Président	Comité du CF Placements alternatifs & Immobilier Stephan Köhler , Senior Portfolio Manager, Caisse de pension de F. Hoffmann-La Roche, Bâle
Membres	Sergio Campigotto , Directeur adjoint, Caisse de pension Migros, Schlieren Rolf Ehrensberger , Responsable des placements, CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich Josef Lütolf , Responsable des investissements, Caisse de pension du canton de Lucerne, Lucerne Peter Voser , Responsable adjoint des investissements, Caisse de pension du canton d'Aarau, Aarau

Comités d'investissement

Comité d'investissement Infrastructure Global

Président

Christian Stark, Portfolio Manager,
Caisse de pension Migros, Schlieren

Membres

Jeffrey A. Parker, Expert indépendant,
Fondateur de Parker Infrastructure Partners LLC, New York, USA

Martin Rey, Expert indépendant,
Managing Director et actionnaire majoritaire de Maroban GmbH, Traunstein, D

Michael Ryan, CEO, Partner,
Dalmore Capital, Londres, UK

Mark A. Weisdorf, Expert indépendant,
Mark Weisdorf Associates LLC, New York, USA

Délégué du CF (sans droit de vote)

Peter Voser, Responsable adjoint des investissements,
Caisse de pension du canton d'Aarau, Aarau

Comité d'investissement Immobilier Résidentiel Suisse

Président

Placidus Plattner, Avocat, Partner,
Wenger Plattner, Küssnacht

Membres

Renata Bucher
Gastrosocial Pensionskasse, Aarau

Michael Schumacher, Architecte,
Ritter Schumacher SA, Coire

Thomas Walder, Architecte,
WT Partner AG, Zurich

Comité d'investissement Immobilier Suisse Focus

Président

Georg Meier, Responsable des investissements,
Adimmo AG, Bâle

Membres

Cécile Berger Meyer, Partner Lenz & Staehelin, Head of Real Estate, Genève

Laurent Faessler, Architecte,
Faessler Architecte, Lausanne

Thomas Mesmer, Partner,
ATIG AG, Gossau

Comité d'investissement Hypothèques Résidentielles Suisses

Président

Walter Blum, Membre de la direction,
PensExpert AG, Lucerne

Membres

Markus Anliker, Directeur,
IST Fondation d'investissement, Zurich

Andreas Granella, Directeur,
avobis Credit Services AG, Zurich

Président

Comité d'investissement Immobilier Global

Stefan Kühne, Responsable titres,
CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich

Membres

Renata Bucher

Gastrosocial Pensionskasse, Aarau

Hanspeter Vogel, Directeur adjoint,
IST Fondation d'investissement, Zurich

Organe de révision

Ernst & Young SA, Zurich

Collaborateurs

Direction

Markus Anliker*

Conseil à la clientèle

André Bachmann

Thomas Nellen

Alain Rais

Alessia Torricelli Dolfi

Produits

Pirmin Affolter (dès 12.11.2018)

Margarita Aleksieva

Stephan Auf der Maur

Ana Dobrovoljac

Andrea Guzzi

Reza Oliai (dès 1.10.2018)

Martin Ragetti

Stephan Schmidweber*

Hanspeter Vogel

Dr. Stefan Weissenböck

Michel Winkler

Administration et finances

Filiz Bektas

Alberto Cipriano

Philippe A. Glanzmann

Daniela Guggiana

Marcel Oberholzer

Marco Roth*

Jrisha Schütz-Jendt

Marketing

Henning Buller

* membre de la direction

Impressum

Tirage: 60 allemand, 30 français

Rédaction: Henning Buller, IST Fondation d'investissement

Traduction: Ruth Wuthrich, Préverenges

Layout: atelierfehr, Uster

Bilder: Photo de couverture z.V.g.: Migros Herdern,

Pages 5, 6, 9: Gion Pfander Photographie, Zurich.

P.23: Aleksandar Mijatovic, P.44/45: ChiccoDodiFC, P.76: view7, P.87: nicknick_ko,
P.92: Etienne Voss, P.118, 119, 121: z.V.g., P.123, 124: z.V.g. Dalmore Capital

Impression: Schaub Medien AG, Liestal

IST Investmentstiftung
IST2 Investmentstiftung
IST3 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
IST2 Fondation d'investissement
IST3 Fondation d'investissement
Avenue Ruchonnet 2 | 1003 Lausanne
Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01
info@istfunds.ch | www.istfunds.ch