



2019

Rapport annuel d'IST, IST2 et IST3



Sommaire

Avant-propos du président et du directeur	5
Rétrospective de l'exercice 2019	6
Comités du Conseil de fondation : Rétrospective de l'exercice	10
Conditions de marché	12
Charte et Stratégie	14
Sélection des gérants	15
La plateforme de services des fondations IST	16
Exercice des droits de vote 2019	17
Les fondations IST en bref	18
Aperçu de la fortune consolidée	19

IST Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	22
Evolution du patrimoine des groupes de placements	24
Performance et volatilité	26
Compte de fortune des groupes de placements	30
Compte de résultats des groupes de placements	48
Compte d'exploitation	64
Annexe – Compte d'exploitation	66
Annexe – Gouvernance d'entreprise	67
Annexe – Informations de base et commentaires	68
Annexe – Immobilier domestique en direct	80

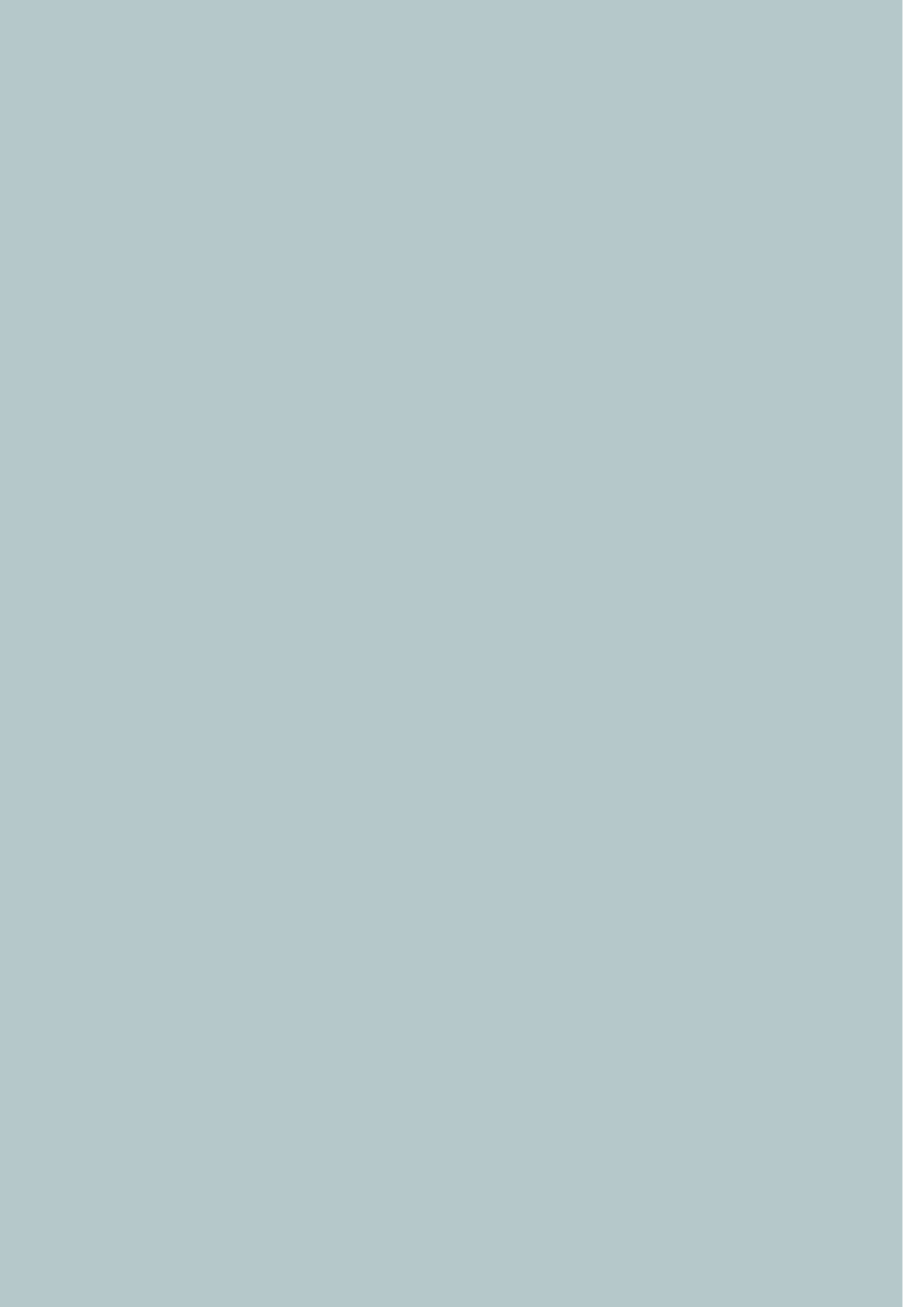
IST2 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	89
Evolution du patrimoine des groupes de placements	90
Performance et volatilité	90
Compte de fortune des groupes de placements	91
Compte de résultats des groupes de placements	93
Compte d'exploitation	95
Annexe – Compte d'exploitation	96
Annexe – Gouvernance d'entreprise	97
Annexe – Informations de base et commentaires	98

IST3 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	106
Evolution du patrimoine des groupes de placements	107
Performance et volatilité	107
Stratégie d'investissement des groupes de placements	108
Compte de fortune des groupes de placements	112
Compte de résultats des groupes de placements	114
Compte d'exploitation	116
Annexe – Compte d'exploitation	117
Annexe – Gouvernance d'entreprise	118
Annexe – Informations de base et commentaires	119

Règlement tarifaire	127
Organes des fondations et Comités d'investissement	129



Avant-propos du président et du directeur



Yvar Mentha, Président et Markus Anliker, Directeur

IST poursuit sa croissance dans un environnement exigeant

Les annonces du président américain Donald Trump via Twitter ont un impact croissant sur les marchés financiers aux Etats-Unis et dans le reste du monde. Tant le nombre de tweets qui influencent le marché que les fluctuations des rendements obligataires ont augmenté ces derniers mois. Ces tweets traitent de plus en plus de sujets liés au marché, tels que les questions commerciales et la politique monétaire.

Les risques politiques et le recul des bénéfices des entreprises sont, pour les investisseurs, une source d'inquiétude qui ne s'est pas reflétée dans l'évolution des prix au cours des trois premiers trimestres de 2019. Ces facteurs ont toutefois entraîné une augmentation de la volatilité sur les marchés financiers. Aussi, les investisseurs sont toujours plus nombreux à se tourner vers les placements alternatifs et l'immobilier, ce qui a un effet positif sur la demande pour nos produits et sur la croissance d'IST. En réponse à cet intérêt grandissant, nous avons lancé deux produits complémentaires avec certains de nos gros investisseurs, à savoir IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD et IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR. Un 4^e closing est

en outre prévu pour IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL en 2020.

La forte croissance des secteurs des placements alternatifs et de l'immobilier, qui consolident le solide positionnement d'IST dans le segment des placements traditionnels, a incité IST à engager de nouveaux collaborateurs au cours de l'exercice sous revue afin de pouvoir répondre à tout moment aux exigences réglementaires et en matière de placements.

L'investissement durable est l'un des thèmes dominants en lien avec le placement des avoirs de prévoyance. Consciente de l'importance de cette question, IST exerce depuis de nombreuses années les droits de vote liés aux actions suisses.

Dès 2020, les droits de vote seront également exercés pour les actions étrangères. En outre, des rapports ESG ont été élaborés pour les groupes de placements gérés à l'externe et sont publiés sur notre site Web.

Rolf Ehrensberger, responsable des investissements de CPE Fondation de Prévoyance Energie, et Jean Wey, directeur de PKG de longue date jusqu'en 2019, se retireront du Conseil de fondation d'IST, IST2 et IST3 à la date de l'assemblée des investisseurs 2019. Au nom du Conseil

de fondation et de l'administration d'IST, nous tenons à remercier Rolf et Jean pour leur engagement et leur précieuse contribution au développement des fondations IST.

Grâce à nos solutions de placement innovantes de premier ordre, nous sommes convaincus que nous resterons durablement le partenaire privilégié de nos clients. L'engagement et la motivation de nos collaborateurs, de nos comités d'investissement et des membres du Conseil de fondation constituent la base de notre succès commun.

Zurich, octobre 2019

Yvar Mentha, Président du Conseil de fondation

Markus Anliker, Directeur

Rétrospective de l'exercice 2019



Membres du Conseil

de gauche à droite :

Stephan Köhler

Prof. Dr. J.-A. Schneider

Josef Lütolf

Reto Bachmann

Fritz Hirsbrunner

Sergio Campigotto

Stefan Kühne

Yvar Mentha

Marc R. Bohren

Urs Iseli

Rolf Ehrensberger

Jean Wey

Dr. Werner Frey

Peter Voser

Lancement de nouveaux groupes de placements

IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD

Le closing du nouveau groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD a eu lieu le 31 octobre 2018 avec des promesses de capital de USD 111.5 millions. La responsabilité de la gestion de portefeuille a été attribuée à BlackRock, d'entente avec les principaux investisseurs. Le 30 septembre 2019, les investissements représentaient déjà un volume de USD 38 millions.

IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR

Le groupe de placements IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR a été lancé après le premier closing à la fin juin 2019, avec des promesses de capital de EUR 75.9 millions. Le groupe de placements sera ouvert pendant 12 mois encore. Sa durée est de 12 ans et peut être prolongée trois fois d'une année. Contrairement au premier véhicule, ce groupe de placements investit également en Asie, soulignant ainsi son orientation internationale. L'accent sur la

Suisse est maintenu. Le mandat de gestion de fortune a à nouveau été attribué à Schroder Adveq.

Changement de gestionnaire

IST IMMO OPTIMA SUISSE

Le mandat du groupe de placements IST IMMO OPTIMA SUISSE a été transféré au spécialiste immobilier Swiss Finance & Property (SFP) en date du 1^{er} octobre 2018, à la suite d'un changement de gestionnaire chez GAM. Le portefeuille est toujours géré selon une stratégie active, les investissements sont effectués sur la base d'un modèle d'évaluation et de sélection propriétaire. La transition s'est déroulée sans heurt.

Lors de la reprise du mandat, SFP a repositionné le portefeuille sans impact notable sur le marché. En raison de la révision de l'OPF, un prospectus a par ailleurs été élaboré et envoyé aux investisseurs en septembre 2019.

Changement du gestionnaire d'IST GOVERNO BOND et fusion avec IST GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL

Les stratégies Governo ont été fusionnées en mars 2019. L'approche de gestion de Lombard Odier Investment Managers basée sur des critères fondamentaux a été regroupée avec notre stratégie Governo Bond. Etant donné que l'univers de placement de l'approche fondamentale comprenait également les marchés émergents, la possibilité d'investir la part correspondante dans IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS a été offerte aux investisseurs. Les nouvelles directives de placement approuvées par le Conseil de fondation ont été mises en œuvre après la fusion. La quote-part de l'EUR a été réduite et passe de 65 % à 55 %, alors que celles du USD et du JPY ont été relevées de 28 % à 35 %, respectivement de 7 % à 10 %.

Le mandat d'IST GOVERNO BOND a également été affecté par l'hémorragie de personnel chez GAM et la situation globalement difficile de la société. Le 30 avril 2019, le comité « Placements traditionnels » du Conseil de fondation a alors décidé, d'entente avec les principaux investisseurs, de transférer le mandat de GAM à la ZKB. Le changement de gestionnaire a eu lieu le 5 août 2019.

OBLIGATIONS ETRANGERES EN CHF

A la suite du départ de plusieurs gestionnaires chez GAM, un appel d'offres a également été lancé pour le mandat du groupe de placements IST OBLIGATIONS ETRANGERES CHF. En mars 2019, le portefeuille a été transféré de GAM à Swiss Life Asset Management, une société qui peut se prévaloir d'un excellent historique de performance. En même temps, la stratégie a été adaptée afin de pouvoir réagir de manière plus flexible à l'environnement actuel des taux d'intérêt en recourant à des swaps sur taux d'intérêt (IRS).

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		

IST OBLIGATIONS ETRANGERES

Après avoir consulté les principaux investisseurs, le comité « Placements traditionnels » du Conseil de fondation a décidé, le 27 juin 2019, de transférer de GAM à PIMCO le mandat de gestion. PIMCO a convaincu par ses performances remarquables et ses importantes ressources en personnel dans tous les segments de l'univers de placement. Le transfert du mandat a eu lieu fin septembre 2019.

IST ACTIONS EMERGING MARKETS

La performance du groupe de placements IST ACTIONS EMERGING MARKETS n'a pas été très convaincante ces trois dernières années. Non seulement la performance relative et absolue, mais aussi la réduction de la volatilité visée avec l'approche de placement se sont révélées décevantes. Le 27 août 2019, le comité « Placements traditionnels » du Conseil de fondation a décidé, d'entente avec les principaux investisseurs, de transférer le mandat de Quoniam Asset Management à Lazard Asset Management. Le changement de gestionnaire aura lieu au début de 2020.

IST IMMOBILIER SUISSE RESIDENTIEL

Le Conseil de fondation d'IST a décidé de confier la gestion d'IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE à ses propres spécialistes immobiliers à compter du 1^{er} janvier 2019 et de ne pas reconduire le mandat attribué au groupe Fundamenta. Stephan Auf der Maur a ainsi repris la gestion de fortune et donc la responsabilité du groupe de placements en janvier 2019. Au cours de l'exercice sous revue, des investissements pour un montant de CHF 18.17 millions ont été effectués et des transactions signées pour CHF 42.46 millions.

Les partenaires de service des deux groupes de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE et IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS ont en outre été remplacés pour des raisons de qualité et afin d'exploiter des effets d'échelle. Le mandat pour la gestion commerciale a été attribué à Apleona dès le 3^e trimestre 2019, alors que la gérance technique est assurée par IT3, Gérofinance Couronne et Naef.

Autres nouveautés

3^e closing d'IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL

Le 3^e closing du groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL en date du 30 septembre 2018 a rencontré un franc succès. Les promesses de capital ont ainsi augmenté à CHF 784.8 millions, contre CHF 445 millions précédemment. Le fait que le cercle des investisseurs ait pu être élargi est particulièrement réjouissant. Au cours de l'exercice sous revue, des investissements ont été effectués pour un montant de CHF 125.91 millions.



Recommandations d'exclusion de l'ASIR pour tous les groupes de placements en actions

Fin 2018, les recommandations d'exclusion de l'ASIR ont été adoptées pour tous les groupes de placements en actions. Il est donc interdit aux gérants mandatés d'investir dans les sociétés figurant sur cette liste.

Fiches d'information ESG

Compte tenu de l'importance croissante de la question de la durabilité et de l'intérêt manifesté par les investisseurs, des fiches d'information ESG ont été établies au cours de l'exercice pour tous les groupes de placements gérés par IST, IST2 et IST3. Ces fiches fournissent des informations détaillées sur la prise en compte et l'application des critères ESG dans la gestion de ces produits.

Mise en œuvre de la révision de l'OFP

Lors de sa séance du 21 juin 2019, le Conseil fédéral a pris acte des résultats de la consultation et décidé de mettre en vigueur les modifications apportées à l'OFP avec effet au 1^{er} août 2019. L'accent est mis sur l'élargissement des possibilités de placement des fondations de placement et le renforcement du rôle de l'assemblée des investisseurs en tant qu'organe suprême des fondations. Dans le cadre de cette révision, IST a apporté diverses modifications aux directives de placement.

Collaborateurs d'IST

debout, de gauche à droite :

Philippe Glanzmann
 Hanspeter Zürcher
 Martin Ragettli
 Stephan Auf der Maur
 Roman Wagner
 Michel Winkler
 Stephan Schmidweber
 Henning Buller
 Markus Anliker
 Marco Roth
 Alain Rais
 Hanspeter Vogel
 Marcel Oberholzer
 André Bachmann
 Margarita Aleksieva
 Stephan Fleury

assis, de gauche à droite :

Andrea Guzzi
 Ana Dobrovoljac
 Jriish Schütz-Jendt
 Dr. Stefan Weissenböck
 Filiz Bektas
 Alberto Cipriano

absents :

Pirmin Affolter
 Thomas Nellen

Comités du Conseil de fondation : Rétrospective de l'exercice

Comité « Placements traditionnels » du Conseil de fondation

Tâches

Le comité « Placements traditionnels » du Conseil de fondation (STRA-TA) est chargé de la coordination et de la surveillance de tous les groupes de placements des segments Marché monétaire, Obligations, Actions, Fortunes mixtes et Placements immobiliers indirects. Dans ce contexte, il est également chargé du suivi et de l'évaluation des marchés d'un point de vue stratégique et opérationnel, de la définition de la stratégie produits des groupes de placements et de l'attribution des mandats aux gestionnaires externes.

Séances et thèmes

Durant l'exercice sous revue, trois séances supplémentaires ont été tenues en plus des quatre séances ordinaires. Elles ont été consacrées au changement du gestionnaire de certains groupes de placements.

Principaux thèmes traités en 2019 :

- Implémentation des recommandations d'exclusion de l'ASIR pour tous les mandats en actions
- Introduction de fiches d'information ESG pour les groupes de placements d'IST, IST2 et IST3
- Mise en place d'un nouveau processus de suivi des directives de placement
- Changement du gestionnaire de quatre groupes de placements et fusion de deux groupes de placements
- Modification de directives de placement et élaboration de nouveaux prospectus dans le cadre de la révision de l'OPF

Membres

- Jean Wey, président
- Reto Bachmann
- Marc Roger Bohren
- Urs Iseli
- Stefan Kühne

Comité « Placements alternatifs & Immobilier » du Conseil de fondation

Tâches

Le comité « Placements alternatifs & Immobilier » du Conseil de fondation (STRA-AAI) est responsable de coordonner et de surveiller tous les groupes de placements des segments Placement alternatifs, Placements immobiliers directs et Hypothèques. Outre la surveillance et l'évaluation des marchés d'un point de vue stratégique et opérationnel, la détermination de la stratégie produits des groupes de placements et l'attribution de mandats à des gestionnaires externes, STRA-AAI dispose d'un droit de veto pour les investissements dans les placements directs et les co-investissements en infrastructures du groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL.

Séances et thèmes

Durant l'exercice sous revue, trois séances supplémentaires ont été tenues en plus des quatre séances ordinaires. Elles ont été consacrées au changement du gestionnaire de certains groupes de placements.

Principaux thèmes traités en 2019 :

- Achèvement de la construction d'IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD au 30 juin 2019 et lancement d'IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD
- Lancement et premier closing d'IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR et élaboration des directives de placement ainsi que du prospectus
- Reprise par IST du mandat pour IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE attribué précédemment au groupe Fundamenta
- Nouvel appel d'offres pour la gérance commerciale et technique d'IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE

Membres

- Stephan Köhler, président
- Sergio Campigotto
- Rolf Ehrensberger
- Josef Lütolf
- Peter Voser

Comité « Stratégie d'entreprise & Organisation » du Conseil de fondation

Tâches

Le comité « Stratégie d'entreprise & Organisation » du Conseil de fondation (STRA-UO) est chargé de la coordination et de la surveillance de l'orientation stratégique et organisationnelle des fondations. Dans ce contexte, il est notamment responsable de fixer la rémunération des organes de la fondation et de la direction, d'exercer les droits de vote liés aux actions suisses ainsi que de contrôler et d'apprécier le respect des normes applicables (« Compliance ») aux fondations.

Séances et thèmes

Durant l'exercice écoulé, le comité du Conseil de fondation s'est réuni lors de quatre séances ordinaires.

Principaux thèmes traités en 2019 :

- Réponse aux exigences réglementaires croissantes : révision des règlements, directives, déclarations d'adhésion, etc.
- Améliorations continues dans le domaine informatique : sécurité des données et du courrier électronique, développement du site Internet, mise en place d'un système d'archivage à l'épreuve des audits
- Examen et ajustement continu du système de risque et de contrôle, automatisation du processus de contrôle pour les directives de placement
- Exercice des droits de vote liés aux actions suisses

Membres

- Fritz Hirsbrunner, président
- Dr. Werner Frey
- Yvar Mentha
- Prof. Dr. Jacques-André Schneider



Conditions de marché 2019

Une normalisation de la politique monétaire n'est pas en vue

Lors de sa dernière séance de 2018, la Réserve fédérale américaine a, comme on s'y attendait, relevé une nouvelle fois ses taux directeurs. Eu égard à la vigueur de l'économie américaine et au marché du travail tendu, elle a également continué à réduire son bilan de 50 milliards de dollars par mois.

En début d'année, la détérioration des perspectives de croissance dans les pays industrialisés a conduit à une révision à la baisse des prévisions pour l'Europe. En février 2019, la Fed s'est abstenue de relever à nouveau ses taux d'intérêt, de sorte que le processus de normalisation de la politique monétaire a été provisoirement interrompu. La BCE a également revu son approche et prolongé sa politique de taux nuls. Fin juillet, la Réserve fédérale américaine a annoncé une baisse de 25 points de base du taux directeur, également au regard de la guerre commerciale avec la Chine. Le président de la BCE Mario Draghi a quitté ses fonctions après la baisse des taux de -0.4% à -0.5%

décidée par la BCE début septembre. Il a également annoncé une reprise des achats d'obligations à partir de novembre, pour un montant de 20 milliards d'euros par mois. Etonnamment, la BNS a pour le moment maintenu le cap de sa politique monétaire. Le ralentissement de l'économie, le conflit commercial non résolu et la faiblesse de l'inflation ont incité la Fed à baisser à nouveau son taux directeur de 0.25% à la mi-septembre.

La croissance économique américaine n'a que faiblement ralenti

Les effets de la réforme fiscale ont fortement stimulé l'économie américaine l'année dernière, avec une croissance atteignant 2.9%. Grâce au commerce extérieur et à l'augmentation des stocks, la croissance est demeurée à un niveau encourageant de 0.8% au premier trimestre 2019. Toutefois, les hausses de taux d'intérêt de l'an dernier et le conflit commercial non résolu avec la Chine ont pesé sur la conjoncture au deuxième trimestre de 2019, mais l'économie américaine est encore loin d'être en

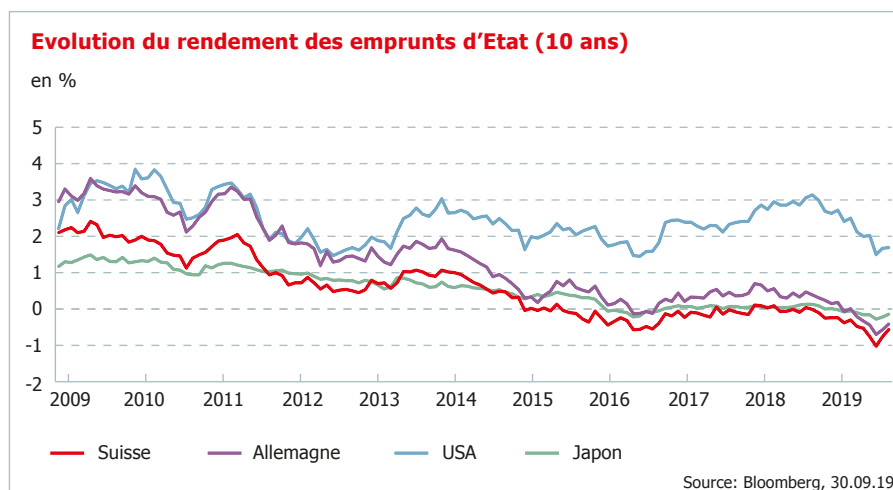
récession bien qu'elle montre quelques signes d'affaiblissement. Au troisième trimestre, une croissance de 0.45% a encore été enregistrée.

L'Europe est proche de la récession

Début 2018, l'Europe affichait une bonne santé économique avec une croissance de 1.9%. Les premiers signes d'un ralentissement induit par la hausse des prix de l'énergie, le raffermissement de l'euro et l'apparition des premières tensions dans le commerce mondial ont cependant été observés. Le taux de croissance dans la zone euro est tombé à 0.3% au quatrième trimestre 2018. En 2019, le conflit commercial et l'affaiblissement de l'économie mondiale ont particulièrement pesé sur l'Allemagne, dont le PIB a chuté de 0.1% au deuxième trimestre. Une croissance légèrement positive de 0.1% a été enregistrée au troisième trimestre. Les dernières prévisions pour 2019 font état d'une croissance de seulement 0.9%, tandis que la BCE anticipe un taux d'expansion de 1.1%.

Ralentissement de la croissance économique en Suisse

L'environnement de marché favorable, la reprise du commerce extérieur et la forte dynamique de l'industrie manufacturière ont permis à l'économie suisse de croître de 2.8% en 2018. Toutefois, on observe des signes de ralentissement en 2019, la croissance du PIB passant de 0.4% au premier trimestre à 0.3% au second. Compte tenu de l'affaiblissement de la conjoncture dans l'UE, principal partenaire commercial de la Suisse, le SECO s'attend à ce que le PIB ne progresse plus que de 1.1% en 2019.



Marchés boursiers dominés par la politique monétaire et les différends commerciaux

Le quatrième trimestre 2018 a été marqué par de fortes baisses de cours sur les marchés boursiers du monde entier. Ce mouvement de repli a été déclenché par la hausse des taux d'intérêt aux Etats-Unis, les craintes d'une escalade du conflit commercial entre les Etats-Unis et la Chine, la conjoncture moins favorable et le Brexit. Les signaux positifs de la FED et les espoirs périodiquement vacillants d'un règlement rapide du différend avec la Chine ont permis aux cours des actions de compenser leurs pertes et d'atteindre de nouveaux sommets dans le courant de l'année. En outre, la BCE avait une nouvelle fois reporté la normalisation de sa politique monétaire. Les banques centrales sont désormais soumises à la pression des investisseurs.

Taux d'intérêt à nouveau en baisse

Les taux d'intérêt à long terme se sont inscrits en hausse dans le monde entier jusqu'à la fin du troisième trimestre de 2018. La croissance économique réjouissante enregistrée dans les pays industrialisés, la légère progression de l'inflation pour la première fois depuis de nombreuses années et la perspective de nouvelles hausses des taux d'intérêt ont eu un effet favorable. Au quatrième trimestre 2018, l'aversion pour le risque a augmenté en raison du désaccord sur le budget italien, du débat sur le Brexit et du différend commercial entre les Etats-Unis et la Chine. La demande de valeurs refuge s'est donc encore renforcée. Après la baisse des taux d'intérêt aux Etats-Unis en juillet 2019, les taux d'intérêt à long terme ont atteint de nouveaux plus bas historiques au troisième trimestre 2019. En Suisse, les rendements des emprunts de la Confédération ont été négatifs pour toutes les échéances. Toutefois, les marchés ont à peine réagi à la poursuite de l'assouplissement de la politique monétaire par la Fed et la BCE en septembre.

Le USD reste fort, l'euro s'affaiblit

L'année dernière, le dollar a profité de la hausse des taux d'intérêt américains, du dynamisme de la croissance économique et du ralentissement conjoncturel en Europe. Le revirement de la politique monétaire de la Fed n'a que temporairement et légèrement affaibli le dollar par rapport à l'euro et au franc suisse. L'espoir que la politique monétaire de la BCE commence à se normaliser avait soutenu l'euro contre le franc pendant un certain temps. Le retournement de la politique des taux dans la zone euro a ensuite fait retomber l'euro en dessous de 1.09 au troisième trimestre 2019. L'aversion des marchés pour le risque avait poussé les investisseurs à se tourner à nouveau vers les valeurs refuge, en particulier vers le CHF. Selon les statistiques hebdomadaires, la BNS a dû inter-

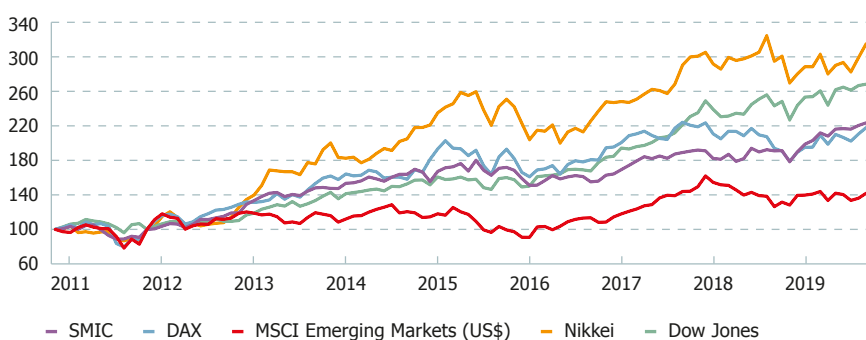
venir à nouveau sur le marché pendant cette phase.

La situation se détend sur le marché immobilier

L'indice UBS Swiss Real Estate Bubble Index a légèrement fléchi aux premier et deuxième trimestres 2019. La tendance à la baisse des demandes de permis de construire pour des logements s'est poursuivie en 2019 et devrait constituer une réaction tardive au ralentissement de la croissance démographique en Suisse. Les perspectives d'investissement pour 2019 se sont améliorées par rapport au dernier trimestre de 2018, les anticipations de taux d'intérêt ayant été fortement revues à la baisse. Si les loyers du marché continuent de baisser dans les années à venir, des corrections de valeur sont probables.

Evolution des marchés boursiers en monnaies locales

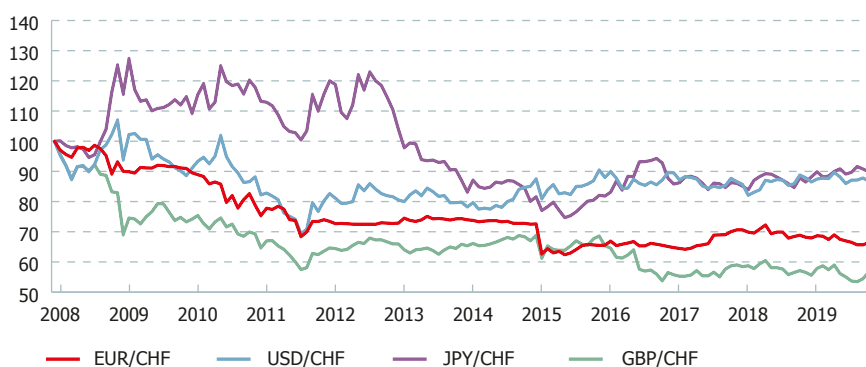
indexée au 31.12.2010 = 100



Source: Bloomberg, 30.09.19

Evolution des taux de change

indexée au 31.12.2007 = 100



Source: Bloomberg, 30.09.19

Charte et Stratégie

Charte

Vision

Nous sommes le partenaire privilégié pour des solutions d'investissement innovantes de premier ordre.

Mission

Nous contribuons à garantir durablement la prévoyance professionnelle grâce à des solutions de placement innovantes de premier ordre.

Valeurs

Indépendance

Nous sommes exclusivement dédiés à nos clients.

Compétence

Notre expertise nous permet d'offrir des solutions d'investissement de premier ordre.

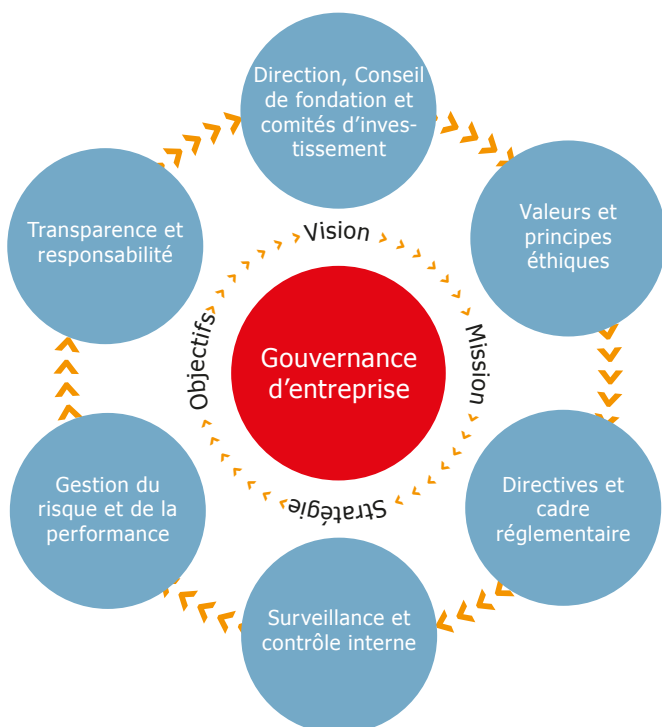
Engagement

Nous sommes prêts à aller plus loin pour nos clients, nos partenaires et nos collaborateurs et à leur fournir le meilleur soutien possible.

Intégrité

Nous faisons preuve d'intégrité dans tout ce que nous faisons.

Gouvernance d'entreprise



Stratégie 2020 / 2022

En tant que fondation compétente et indépendante exclusivement dédiée à ses investisseurs, IST offre des produits de placement de grande qualité à des prix avantageux ainsi que des solutions sur mesure. Une relation de confiance mutuelle avec les investisseurs est au cœur de ce processus. Une bonne gouvernance d'entreprise ainsi qu'une gestion du risque moderne et performante constituent la base d'une conduite efficace, responsable et transparente des affaires courantes.

IST vise une croissance organique et qualitative au profit de ses investisseurs. Elle tire parti de son positionnement de premier plan sur le marché, de son indépendance, de son infrastructure moderne et avantageuse ainsi que de son vaste réseau d'institutions de prévoyance et de prestataires financiers.

IST prend les mesures suivantes pour atteindre cet objectif de croissance :

- Développer de manière ciblée son positionnement dans le segment des grandes institutions de prévoyance en proposant des produits spécialisés et des solutions sur mesure à des prix avantageux
- Mettre à disposition la plateforme de services des fondations IST pour la mise en œuvre de solutions d'investissement sur mesure et de clubs d'investissement (« Club Deals »)
- Développer et consolider son positionnement sur le marché suisse dans le segment des petites et moyennes institutions de prévoyance
- Offrir une palette de solutions d'investissement complète et avantageuse, basée sur le principe du « best in class », solutions pouvant être utilisées dans la construction de stratégies « core-satellite ».
- Intégrer de manière active et prospective des critères de durabilité (ESG) conformes aux normes du marché dans la politique d'investissement.
- Intensifier la communication, le marketing et d'autres prestations (y compris la recherche produits).

Sélection des gérants : approche « best in class »

Les gérants de nos groupes de placements (GP) sont sélectionnés en totale indépendance. 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.

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 est confiée à des gérants externes expérimentés. Après une analyse détaillée, nous sélectionnons pour chaque mandat un gérant spécialisé. Cette approche est soutenue et encouragée par notre service d'analyse.

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. Il s'ensuit un filtrage initial de l'univers et la sélection de gestionnaires d'actifs potentiellement appropriés. Des critères quantitatifs et qualitatifs sont appliqués sur la base de bases de données internes et externes.

2. Analyse des candidats potentiels

Après une première évaluation, nous identifions les candidats qui feront l'objet d'une sélection plus poussée. Dans une deuxième étape, ils 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. 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.

3. Choix des gérants

Les trois à quatre gestionnaires sélectionnés présentent leur concept et processus d'investissement aux comités « Placements traditionnels » (STRA-TA) et « Placements alternatifs et Immobilier » (STRA-AAI) du Conseil de fondation. Afin de réduire au maximum les risques opérationnels et structurels, le gestionnaire choisi est soumis à une procédure de due diligence complète dans ses bureaux.

4. Mise en œuvre des mandats

Au terme de ce processus de sélection clairement structuré, le mandat est implémenté conformément aux directives de placement définies. IST et ses partenaires se chargent de sa mise en œuvre.

Contrôle des risques à plusieurs niveaux

IST attache une grande importance à la sécurité et a adopté une perspective de réflexion responsable orientée solutions. Le contrôle des investissements garantit une surveillance efficace, compétente et objective des gérants externes et des décisions prises. 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 étendus

Le contrôle des risques a lieu à trois niveaux :

- Surveillance des gérants
- Surveillance et analyse des mandats
- Respect des directives de placement / conformité

Le mécanisme de contrôle englobe l'équipe produits, les comités STRA-TA et STRA-AAI 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. Si les résultats obtenus divergent durablement des objectifs visés, les gestionnaires sélectionnés sont soumis à un examen. Au besoin un nouvel appel d'offres est lancé. Les contrôles internes et externes font partie de notre offre de services.

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). Elle est appliquée à tous nos groupes de placements investis en actions et constitue un minimum requis pour nos gérants.

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 services 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 pension regroupent leurs intérêts

Afin de couvrir leurs besoins en placements, en particulier dans les segments de niche, les institutions de prévoyance ont la possibilité de se regrouper pour lancer de nouveaux groupes de placements (« Club deals»). Elles peuvent ainsi définir ensemble la politique d'investissement et les directives de placement d'un produit approprié et participer activement au choix du gestionnaire de portefeuille. Les caisses de pension de toute taille peuvent profiter du « pooling » des avoirs de prévoyance. La mise en œuvre conjointe de nouvelles idées d'investissement – en partie alternatives – ainsi que l'échange d'informations et de savoir-faire constituent une solution d'avenir qui permet en outre aux institutions de prévoyance participantes de réaliser des économies d'échelle.

Profiter de l'expérience d'IST en matière de sélection des gestionnaires

Le gestionnaire de portefeuille est sélectionné selon un processus éprouvé reposant sur de nombreux critères. Outre une analyse détaillée du marché et des prestataires spécialisés, il inclut également le contrôle en continu des gestionnaires et de leur performance. Si les objectifs de performance ne sont pas atteints, le mandat de gestion fait l'objet d'un nouvel appel d'offres et

le remplacement du gestionnaire responsable est discuté avec les investisseurs en tenant compte de l'aspect des coûts.

Solutions innovantes et avantageuses

En tant qu'organisation indépendante à but non lucratif, IST poursuit les mêmes intérêts que les caisses de pension : offrir un accès aux meilleures solutions de placement à moindre coût.

Nombreux avantages pour les institutions de prévoyance

Le lancement de groupes de placements sur mesure offre de nombreux avantages, tant pour les investisseurs uniques que pour les institutions de prévoyance qui regroupent leurs intérêts communs (« Club deals ») :

- Mise à profit de la longue expérience d'IST dans la gestion de projets et de son réseau d'experts juridiques et fiscaux.
- Indépendance lors de la sélection des gestionnaires de portefeuille.
- Solutions avantageuses et spécifiques aux caisses de pension pour couvrir les promesses de prestations vis-à-vis de leurs assurés.
- Délégation de la gestion du risque, du reporting et de l'administration à IST.
- Pas de droits de garde pour la conservation des droits des groupes de placements auprès d'IST.

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 2018/19, le mandat a été attribué à la société zRating.

Une solution efficiente et avantageuse

Exercer les droits de vote est coûteux et prend du temps, en particulier pour les petites et moyennes institutions de prévoyance. Cette prestation supplémentaire est comprise dans la commission forfaitaire perçue lors de l'acquisition de droits 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 2019

Durant la période sous revue, le Conseil de fondation d'IST a exercé ses droits d'actionnaire lors de 89 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 entière-

ment ou partiellement pour 22 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.

Les fondations IST en bref

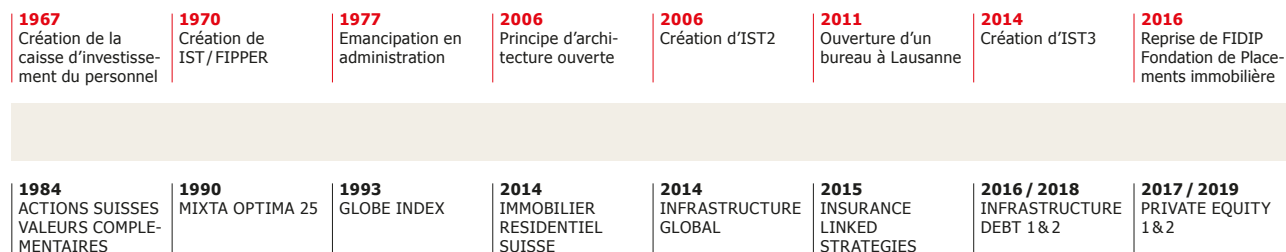
But

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 393 membres. IST2 Fondation d'investissement a été fondée en 2006 par IST Fondation d'investissement et compte actuellement 39 investisseurs. IST3 Fondation d'investissement a été fondée en 2014 et compte actuellement 59 investisseurs.

Etapas 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 (jusqu'au 30.06.2019)
 - SIGLO Capital Advisors AG, Zurich
- Experts en estimation :
 - Jones Lang LaSalle AG, Zurich
 - PWC AG, Zürich
 - Wüest Partner AG, Zurich

Gestion des portefeuilles

- IST Fondation d'investissement
- avobis Credit Services
- Bank Syz & Co. SA
- BlackRock
- Columbia Threadneedle
- DWS Investment SA
- Hermes Fund Managers
- Kempen Capital Management
- Lazard Asset Management
- Lombard Odier Investment Managers
- Pictet Asset Management
- Pimco
- Quoniam Asset Management
- Robeco Institutional Asset Management

Affiliations

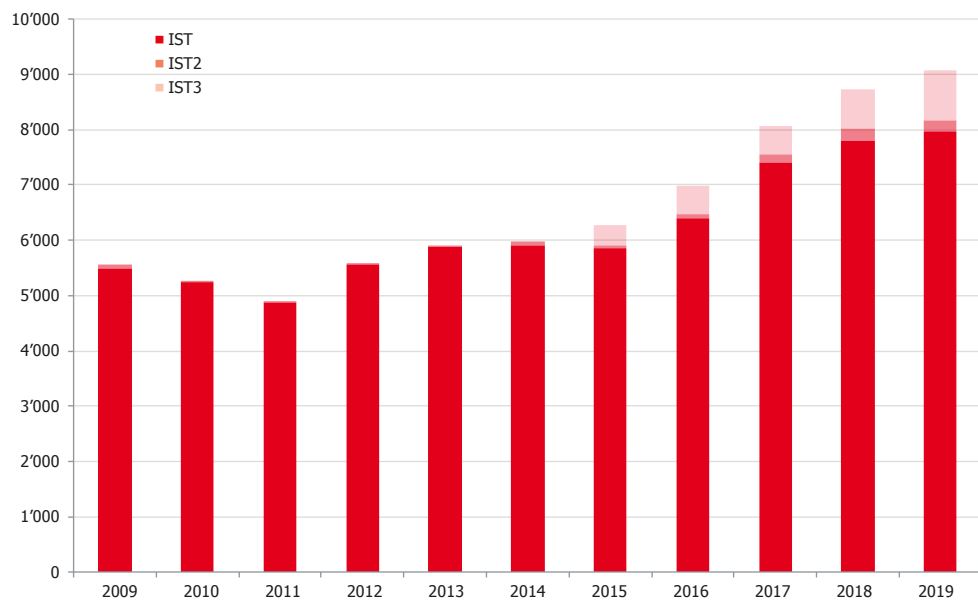
- Confédération des Administrateurs de Fondations de Placement (CAFP)
- ASIP – Association suisse des institutions de prévoyance
- Responsabilité dans la prévoyance professionnelle (Stiftung Eigenverantwortung)
- Association LPP renseignements
- Association suisse des sociétés holding et financières

- Schroder Adveq Management
- Securis Investment Partners LLP
- Stafford
- Swiss Finance & Property Group
- Swiss Life Asset Management
- Swiss Rock
- Unigestion
- Vontobel Asset Management
- Zürcher Kantonalbank

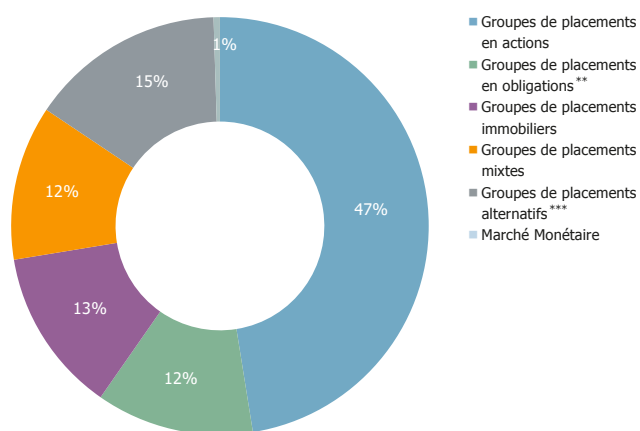
Les sociétés en charge de la gestion des actifs des groupes de placements se trouvent sous la surveillance de la FINMA ou toute autre autorité de surveillance étatique comparable. D'autres informations sont disponibles sur notre site internet www.istfunds.ch.

Aperçu de la fortune consolidée*

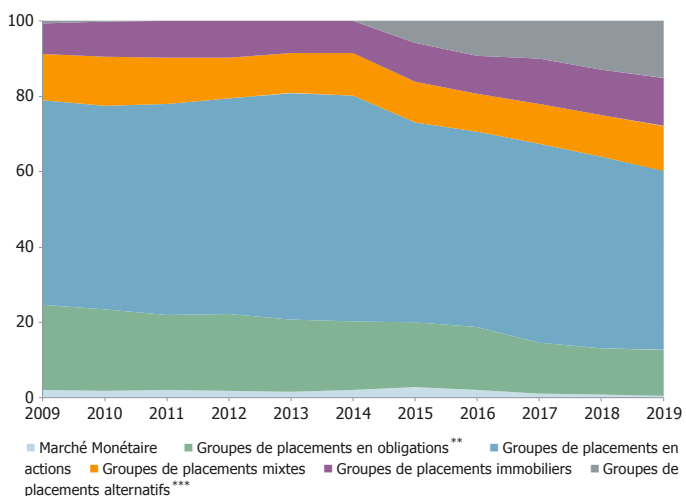
Evolution sur 10 ans en mio. de CHF



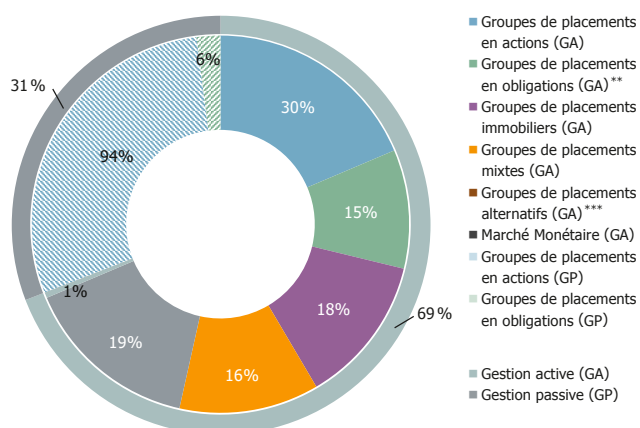
Répartition par groupes de placements



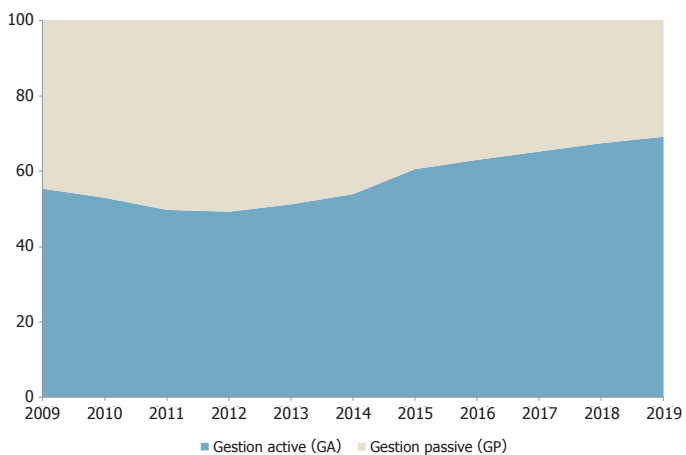
Evolution sur 10 ans en %



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

Aperçu des groupes de placements	22
Evolution du patrimoine des groupes de placements	24
Performance et volatilité	26
Compte de fortune des groupes de placements	30
Compte de résultats des groupes de placements	48
Compte d'exploitation	64
Annexe – Compte d'exploitation	66
Annexe – Gouvernance d'entreprise	67
Annexe – Informations de base et commentaires	68
Annexe – Immobilier domestique en direct	80

Aperçu des groupes de placements au 30.09.2019

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 %	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Marché Monétaire CHF	89.9	140.6	0.99	0.87	0.9%	0.7%	-0.6%	-0.6%
Marché Monétaire	89.9	140.6						
Obligations Suisses Index	184.4	164.4	16.67	18.55	1.1%	1.2%	7.1%	-1.2%
Obligations Etrangères CHF	52.7	49.1	6.13	20.28	0.4%	1.4%	3.5%	-1.4%
Governo Bond	76.5	74.0	24.35	23.96	2.1%	2.0%	9.1%	-1.3%
Governo Bond Hedged CHF	33.5	5.6	30.08	29.26	2.2%	2.1%	8.1%	-1.7%
Governo Monde Fundamental	0.0	15.9	0.00	29.13	0.0%	2.7%	n/a	-1.6%
Governo Monde Fundamental Hedged CHF	0.0	38.7	0.00	29.10	0.0%	2.7%	n/a	-3.9%
Obligations Etrangères	246.5	223.5	21.71	25.51	2.1%	2.4%	6.5%	-1.2%
Obligations Etrangères Hedged CHF	240.2	197.7	24.63	27.91	2.2%	2.4%	7.5%	-1.1%
Obligations Emerging Markets	106.3	101.6	-0.22	-0.18	-0.2%	-0.2%	12.8%	-8.2%
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	147.0	174.4	1.18	2.80	0.8%	1.8%	-1.6%	0.0%
Obligations CHF Substitute en liquidation	0.2	0.4	-0.01	-0.01	0.0%	0.0%	-42.8%	-10.2%
Groupes de placements en obligations	1'087.3	1'045.3						
Actions Suisses Index SMI	451.0	488.5	77.68	68.28	2.7%	2.4%	14.3%	2.3%
Actions Suisses SPI Plus	105.4	96.8	38.82	31.98	2.6%	2.2%	12.6%	2.2%
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	872.3	908.9	205.22	153.08	1.1%	0.9%	-0.9%	8.0%
Actions Global High Dividend	47.1	44.1	43.34	40.48	2.5%	2.5%	9.1%	7.5%
Globe Index	1'158.4	1'191.7	68.45	60.87	2.3%	2.3%	3.8%	12.8%
Globe Index Hedged CHF	691.2	675.4	27.74	24.40	2.2%	2.2%	0.1%	9.9%
America Index	117.0	120.1	36.95	32.90	1.8%	1.9%	5.9%	17.7%
Europe Index	152.9	142.2	22.72	20.83	3.4%	3.2%	-0.6%	0.4%
Pacific Index	65.2	75.2	10.01	8.21	2.7%	2.4%	-0.4%	9.0%
Israël Index	3.6	3.6	0.45	0.89	0.5%	1.2%	-11.7%	15.7%
America Small Mid Caps	355.1	345.9	12.95	18.46	0.6%	1.0%	2.6%	16.9%
Europe Small Mid Caps	86.1	88.6	64.58	82.41	1.2%	1.7%	-1.7%	8.4%
Global Small Mid Caps	26.7	26.2	10.87	14.22	0.5%	0.8%	1.4%	12.1%
Actions Emerging Markets	163.9	180.2	22.46	19.83	2.2%	2.0%	-3.1%	0.8%
Groupes de placements en actions	4'295.9	4'387.4						
Immo Optima Suisse	165.1	171.1	19.81	21.94	1.9%	2.1%	13.0%	-2.3%
Immo Invest Suisse	628.1	571.3	1.76	2.16	0.8%	1.1%	4.9%	4.1%
Immobilier Résidentiel Suisse	209.2	183.8	3.56	2.69	3.1%	2.4%	3.8%	3.4%
Immobilier Suisse FOCUS depuis 10.2016	274.6	274.2	9'906.58	10'642.66	3.6%	4.2%	5.9%	6.4%
Global REIT	24.1	19.0	47.80	36.65	3.2%	2.6%	16.8%	5.5%
Immobilier Global USD depuis 12.2016	101.4	64.5	-2.81	-2.61	-0.3%	-0.3%	8.1%	7.8%
Immobilier Global Hedged CHF depuis 12.2017	32.4	20.0	-3.01	-2.39	-0.3%	n/a	3.4%	n/a
Groupes de placements immobiliers	1'434.9	1'303.9						
Insurance Linked Strategies USD	351.2	331.1	-0.46	-0.45	-0.4%	-0.4%	0.3%	4.5%
Insurance Linked Strat. Hedg. CHF	108.1	81.0	-0.42	-0.44	-0.4%	-0.4%	-5.3%	0.4%
Groupes de placements alternatifs	459.3	412.1						
Mixta Optima 15	65.7	63.9	15.07	19.53	1.0%	1.4%	5.3%	0.4%
Mixta Optima 25	736.8	680.2	29.98	36.00	1.2%	1.5%	6.3%	1.3%
Mixta Optima 35	231.7	176.7	19.50	22.41	1.2%	1.4%	6.5%	1.8%
Mixta Optima 45	1.5	1.3	14.79	15.09	1.3%	1.3%	5.2%	2.0%
Groupes de placements mixtes	1'035.7	922.1						
Fortune brute	8'403.0	8'211.4						
dont doubles imputations	431.4	405.1						
Fortune nette	7'971.6	7'806.3						

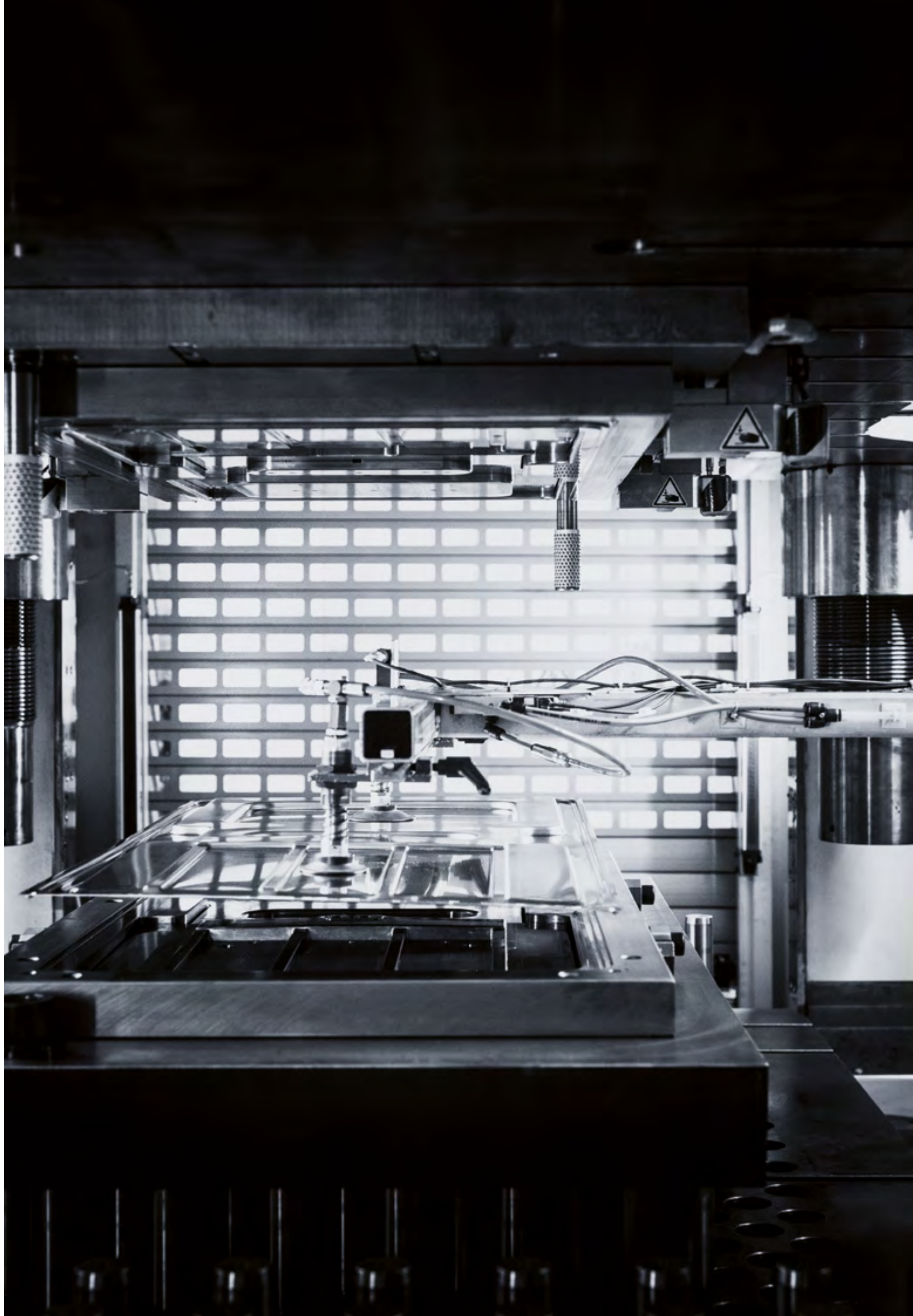
¹ cat. la plus chère

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				
	30.09.2019	30.09.2018	01.10.18 – 30.09.2019		2019	2019	2019
Marché Monétaire CHF	89.9	140.6	-50.7	-36.1 %	-50.0	-1.5	0.8
Marché Monétaire	89.9	140.6	-50.7	-36.1 %	-50	-1.5	0.8
Obligations Suisses Index	184.4	164.4	20.0	12.2 %	7.8	10.1	2.1
Obligations Etrangères CHF	52.7	49.1	3.6	7.3 %	1.7	1.6	0.3
Governo Bond	76.5	74.0	2.5	3.4 %	-4.0	5.1	1.4
Governo Bond Hedged CHF	33.5	5.6	27.9	498.2 %	25.2	2.0	0.7
Governo Monde Fundamental	0.0	15.9	-15.9	-100.0 %	-16.8	0.9	0.0
Governo Monde Fundamental Hedged CHF	0.0	38.7	-38.7	-100.0 %	-39.7	1.0	0.0
Obligations Etrangères	246.5	223.5	23.0	10.3 %	7.8	9.9	5.3
Obligations Etrangères Hedged CHF	240.2	197.7	42.5	21.5 %	25.6	11.7	5.2
Obligations Emerging Markets	106.3	101.6	4.7	4.6 %	-7.7	12.5	-0.1
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	147.0	174.4	-27.4	-15.7 %	-24.0	-4.8	1.4
Obligations CHF Substitute en liquidation	0.2	0.4	-0.2	-50.0 %	0.0	-0.2	0.0
Groupes de placements en obligations	1'087.3	1'045.3	42.0	4.0 %	-24.1	49.8	16.3
Actions Suisses Index SMI	451.0	488.5	-37.5	-7.7 %	-94.0	45.4	11.1
Actions Suisses SPI Plus	105.4	96.8	8.6	8.9 %	-3.1	9.2	2.5
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	872.3	908.9	-36.6	-4.0 %	-27.8	-20.9	12.1
Actions Global High Dividend	47.1	44.1	3.0	6.8 %	-0.9	2.9	1.0
Globe Index	1'158.4	1'191.7	-33.3	-2.8 %	-76.8	17.0	26.5
Globe Index Hedged CHF	691.2	675.4	15.8	2.3 %	14.0	-14.3	16.1
America Index	117.0	120.1	-3.1	-2.6 %	-9.2	3.9	2.2
Europe Index	152.9	142.2	10.7	7.5 %	11.0	-5.6	5.3
Pacific Index	65.2	75.2	-10.0	-13.3 %	-9.7	-2.1	1.8
Israël Index	3.6	3.6	0.0	0.0 %	0.4	-0.5	0.1
America Small Mid Caps	355.1	345.9	9.2	2.7 %	0.0	6.9	2.3
Europe Small Mid Caps	86.1	88.6	-2.5	-2.8 %	-1.0	-2.7	1.2
Global Small Mid Caps	26.7	26.2	0.5	1.9 %	0.1	0.2	0.2
Actions Emerging Markets	163.9	180.2	-16.3	-9.0 %	-10.2	-10.1	4.0
Groupes de placements en actions	4'295.9	4'387.4	-91.5	-2.1 %	-207.2	29.3	86.4
Immo Optima Suisse	165.1	171.1	-6.0	-3.5 %	-24.0	15.1	2.9
Immo Invest Suisse	628.1	571.3	56.8	9.9 %	27.1	23.8	5.9
Immobilier Résidentiel Suisse	209.2	183.8	25.4	13.8 %	18.0	1.2	6.2
Immobilier Suisse FOCUS depuis 10.2016	274.6	274.2	0.4	0.1 %	-15.9	6.3	10.0
Global REIT	24.1	19.0	5.1	26.8 %	2.1	2.3	0.7
Immobilier Global USD depuis 12.2016	101.4	64.5	36.9	57.2 %	30.8	6.2	-0.1
Immobilier Global Hedged CHF depuis 12.2017	32.4	20.0	12.4	62.0 %	11.7	0.9	-0.1
Groupes de placements immobiliers	1'434.9	1'303.9	131.0	10.0 %	49.8	55.8	25.5
Insurance Linked Strategies USD	351.2	331.1	20.1	6.1 %	18.5	2.4	-0.8
Insurance Linked Strat. Hedg. CHF	108.1	81.0	27.1	33.5 %	31.9	-4.5	-0.3
Groupes de placements alternatifs	459.3	412.1	47.2	11.5 %	50.4	-2.1	-1.1
Mixta Optima 15	65.7	63.9	1.8	2.8 %	-1.6	2.8	0.6
Mixta Optima 25	736.8	680.2	56.6	8.3 %	12.8	34.7	9.1
Mixta Optima 35	231.7	176.7	55.0	31.1 %	41.0	11.1	2.9
Mixta Optima 45	1.5	1.3	0.2	15.4 %	0.2	0.1	-0.1
Groupes de placements mixtes	1'035.7	922.1	113.6	12.3 %	52.4	48.7	12.5
Fortune brute	8'403.0	8'211.4	191.6	2.3 %	-128.7	180.0	140.3
dont doubles imputations	431.4	405.1	26.3	6.5 %			
Fortune nette	7'971.6	7'806.3	165.3	2.1 %			

Evolution du patrimoine des groupes de placements au 30.09.2019 sur 10 ans

Groupes de placements en mio. de CHF	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Marché Monétaire CHF	89.9	140.6	137.2	168.5	198.9	143.4	99.7	129.2	106.6	116.6
Obligations Suisses Index	184.4	164.4	208.3	239.7	233.5	238.3	254.6	319.4	337.6	359.3
Obligations Etrangères CHF	52.7	49.1	60.4	48.2	55.2	46.8	45.2	95.7	60.0	66.8
Governo Bond	76.5	74.0	74.8	89.3	85.7	106.0	103.9	149.1	139.4	214.7
Governo Bond Hedged CHF	33.5	5.6	30.0	38.8	34.8	33.3	32.2	29.5	39.0	52.0
Obligations Etrangères	246.5	223.5	174.9	186.6	177.1	152.6	162.5	187.1	168.2	202.2
Obligations Etrangères Hedged CHF	240.2	197.7	192.1	180.7	149.3	145.7	102.4	81.0	79.6	70.9
Obligations Emerging Markets	106.3	101.6	122.2	109.7	95.5	110.2	98.2	28.0	21.7	
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	147.0	174.4	165.1	177.7	176.2	172.1	205.4	160.7	138.5	123.5
Obligations CHF Substitute en liquidation	0.2	0.4	0.5	0.8	0.9	1.3	1.7	3.2	5.6	10.9
Actions Suisses Index SMI	451.0	488.5	488.0	497.1	551.1	551.4	621.9	609.3	559.1	400.1
Actions Suisses SPI Plus	105.4	96.8	91.9	60.4	51.3	29.6	31.0	29.1	68.4	78.9
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	872.3	908.9	870.9	727.3	591.7	527.9	451.4	384.9	356.9	368.1
Actions Global High Dividend	47.1	44.1	39.6	32.4	27.5	43.9	51.7	25.7		
Globe Index	1'158.4	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
Globe Index Hedged CHF	691.2	675.4	645.6	268.0	84.7					
America Index	117.0	120.1	109.4	111.1	135.1	332.6	315.1	288.2	203.4	159.3
Europe Index	152.9	142.2	159.2	123.9	113.3	207.8	235.3	226.8	168.0	155.6
Pacific Index	65.2	75.2	68.8	60.5	55.0	80.3	135.4	168.3	144.5	45.3
Israël Index	3.6	3.6	3.3	4.3	3.6	3.1	2.7	3.1	3.1	4.3
America Small Mid Caps	355.1	345.9	297.6	235.7	200.2	171.4	149.3			
Europe Small Mid Caps	86.1	88.6	82.7	59.1	54.0	56.5	55.1	64.2	47.4	53.5
Global Small Mid Caps	26.7	26.2	24.7	12.2	8.7	5.5	4.4			
Actions Emerging Markets	163.9	180.2	192.1	121.4	89.9	118.5	86.5	54.0	45.3	54.5
Immo Optima Suisse	165.1	171.1	183.9	201.0	202.3	187.2	217.9	297.1	293.8	322.3
Immo Invest Suisse	628.1	571.3	528.5	474.5	370.0	326.0	285.9	234.0	175.0	157.1
Immobilier Résidentiel Suisse	209.2	183.8	150.0	126.9	85.1					
Immobilier Suisse Focus	274.6	274.2	257.6							
Global REIT	24.1	19.0	25.8	27.3	58.3	59.1	54.8	54.8	48.8	67.8
Immobilier Global USD	101.4	64.5	56.9							
Immobilier Global Hedged CHF	32.4	20.0								
Insurance Linked Strategies USD	351.2	331.1	241.1	116.4						
Insurance Linked Strategies Hedged CHF	108.1	81.0	40.6	22.6						
Mixta Optima 15	65.7	63.9	58.7	15.1	13.8	37.5	31.0	27.0	23.8	29.2
Mixta Optima 25	736.8	680.2	631.9	517.5	521.4	518.7	483.1	481.4	464.5	548.9
Mixta Optima 35	231.7	176.7	125.5	146.2	106.4	94.4	85.2	71.1	53.5	48.6
Mixta Optima 45	1.5	1.3	0.7	0.3						

Les dates de lancement des groupes de placements sont mentionnées en page 26.



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	-0.57	-0.41	0.04	
FTSE CHF Eurodeposit 3 m		-0.84	-0.84	-0.41	
OBLIGATIONS SUISSES INDEX I	02.1967	7.11	2.18	2.62	
SBI Domestic AAA-BBB		7.29	2.39	2.89	
OBLIGATIONS ETRANGERES CHF I	11.1981	3.53	1.00	2.16	
SBI Foreign AAA-BBB		3.77	1.29	2.28	
GOVERNO BOND I	03.1990	9.06	1.71	1.33	
JPM Customised		9.93	2.36	1.91	
JPM Global Bond Index		10.98	2.96	1.60	
GOVERNO BOND HEDGED CHF II	04.2010	8.48	1.96	-	3.07
JPM Customised Hedged CHF		9.27	2.49	-	3.47
OBLIGATIONS ETRANGERES I	02.1967	6.48	1.63	1.87	
ICE BofA/ML Customised		6.94	1.78	1.47	
JPM Global Bond Index		10.98	2.96	1.60	
OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF I	04.2010	7.53	2.08	-	3.07
ICE BofA/ML Customised Hedged CHF		8.08	2.33	-	3.27
OBLIGATIONS EMERGING MARKETS I	01.2011	12.81	0.46	-	1.00
JPM GBI EM Global Diversified Unhedged USD		12.43	1.41	-	1.65
EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF I	10.2008	-1.59	1.04	3.14	
Thomson Reuters Global Convertible Composite Hedged CHF		-1.28	1.02	3.47	
ACTIONS SUISSES INDEX SMI I	02.1967	14.31	5.78	7.79	
SMI TR		14.60	6.12	8.22	
ACTIONS SUISSES SPI PLUS I	01.2007	12.56	7.34	8.40	
SPI		13.19	7.06	8.40	
ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENT. I	02.1984	-0.88	11.44	12.31	
SPI EXTRA		-1.00	10.00	9.46	
ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND I	01.2012	9.07	6.56	-	8.49
MSCI World ex CH net dividend reinvested		3.65	8.18	-	11.38
S&P Developed High Income net TR		1.51	4.72	-	8.42
GLOBE INDEX I	09.1993	3.79	8.38	8.72	
MSCI World ex CH net dividend reinvested		3.65	8.18	8.61	
GLOBE INDEX HEDGED CHF	06.2015	0.06	-	-	6.02
MSCI World ex CH net dividend reinvested Hedged CHF		-0.10	-	-	5.80
AMERICA INDEX I	06.1996	5.91	10.78	11.68	
MSCI North America net dividend reinvested		5.65	10.44	11.43	
EUROPE INDEX I	06.1996	-0.59	2.91	3.70	
MSCI Europe ex CH net dividend reinvested		-0.66	2.81	3.69	
PACIFIC INDEX I	06.1996	-0.42	5.75	4.87	
MSCI Pacific Free net dividend reinvested		-0.13	6.02	5.19	

Volatilité (annualisée) en %			
1 année	5 ans	10 ans	depuis Lancement
0.09	0.17	0.21	
0.03	0.06	0.14	
3.32	3.43	3.06	
3.35	3.43	3.07	
1.56	1.66	1.78	
1.59	1.78	1.88	
4.27	7.21	7.72	
4.48	7.12	7.69	
4.33	6.63	8.53	
3.28	3.86	–	3.68
4.39	3.74	–	3.69
3.81	6.76	7.11	
3.80	6.89	7.29	
4.33	6.63	8.53	
2.39	3.03	–	3.15
2.43	3.03	–	3.11
7.91	10.31	–	9.96
7.46	9.79	–	9.22
4.34	4.83	5.16	
4.64	5.14	5.71	
12.85	11.99	11.10	
12.85	11.99	11.11	
12.10	11.22	10.60	
12.47	11.66	10.83	
14.78	13.74	12.45	
14.10	12.70	11.73	
10.43	10.50	–	9.45
14.68	13.20	–	11.43
9.98	12.48	–	10.95
14.28	13.19	12.37	
14.68	13.20	12.39	
12.78	–	–	11.62
13.19	–	–	11.66
17.13	13.78	13.00	
17.79	13.78	13.01	
14.67	14.34	14.54	
14.66	14.37	14.60	
13.39	12.60	11.88	
14.10	12.58	11.89	

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	2.57	10.48	–	12.99
Russell 2500 TR		–2.04	9.50	–	12.54
EUROPE SMALL MID CAPS I	04.1990	–1.72	9.95	10.89	
MSCI Europe Small (UK half weighted)		–6.17	6.89	7.08	
GLOBAL SMALL MID CAPS I	12.2012	1.44	8.95	–	11.57
MSCI All Countries World SC net dividend reinvested		–3.48	7.15	–	9.95
ACTIONS EMERGING MARKETS I	01.2006	–3.14	1.69	1.92	
MSCI Emerging Markets net Total Return		0.03	3.20	2.96	
IMMO OPTIMA SUISSE I	01.2003	12.98	6.43	6.02	
SXI Real Estate Funds TR		13.00	6.41	6.04	
IMMO INVEST SUISSE I	12.2006	4.92	5.91	5.77	
KGAST-Index		5.00	5.36	5.59	
IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE I	09.2014	3.82	3.79	–	3.79
KGAST-Index		5.00	5.36	–	5.36
IMMOBILIER SUISSE FOCUS III *	10.2016	6.27	9.51	9.52	
KGAST-Index		5.00	5.36	5.59	
GLOBAL REIT I **	11.2017	16.83	–	–	10.08
GPR 250 World Net CHF		16.73	–	–	9.00
IMMOBILIER GLOBAL USD III	12.2016	5.86	–	–	5.59
IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF III	12.2017	3.42	–	–	4.55
INSURANCE LINKED STRATEGIES USD I	11.2015	–1.78	–	–	1.93
INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF I	02.2016	–5.32	–	–	–5.32
MIXTA OPTIMA 15 I	01.2005	5.31	3.02	3.53	
MO15 Customised		7.09	3.88	4.22	
MIXTA OPTIMA 25 I	04.1990	6.29	4.37	4.59	
MO25 Customised		7.31	4.30	4.54	
BVG 25 (2000)		6.97	3.57	4.06	
MIXTA OPTIMA 35 I	01.2005	6.45	4.55	4.87	
MO35 Customised		7.96	4.95	5.35	
MIXTA OPTIMA 45 I	12.2015	5.21	–	–	5.48
MO45 Customised		6.62	–	–	5.98

* 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
17.27	16.21	–	14.86
19.64	16.54	–	15.13
15.48	14.41	14.09	
15.76	14.78	15.25	
13.53	13.46	–	12.40
14.53	13.94	–	12.84
12.67	12.90	13.56	
15.30	14.05	13.98	
8.62	7.66	6.85	
8.57	7.59	6.84	
1.57	1.15	1.06	
1.47	0.54	0.57	
1.33	1.36	–	1.36
1.47	0.54	–	0.54
2.74	5.31	4.77	
1.47	0.54	0.57	
10.85	–	–	10.84
11.29	–	–	11.01
n/a	–	–	n/a
n/a	–	–	n/a
2.00	–	–	2.27
2.49	–	–	2.38
1.92	2.60	2.41	
2.32	2.70	2.65	
3.12	3.99	3.50	
3.29	3.53	3.18	
3.24	3.65	3.45	
3.87	4.86	4.32	
4.39	4.77	4.37	
4.97	–	–	4.19
6.54	–	–	4.59

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	MARCHE MONETAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISES INDEX (OS)		OBLIGATIONS ETRANGERES CHF (OAF)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune						
Parts des fonds institutionnels IST			184'363'055	164'346'087		49'089'716
Parts des fonds institutionnels tiers	89'648'850	140'428'720			52'596'993	
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	82'464	75'420	9'931	16'109	65'373	18'252
Autres actifs	133'721.43	120'784				
Fortune totale	89'865'035	140'624'925	184'372'986	164'362'196	52'662'366	49'107'968
./. Engagements	-2'587	-3'567	-15'645	-12'078	-5'080	-3'571
Fortune nette	89'862'448	140'621'359	184'357'341	164'350'118	52'657'286	49'104'397
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	140'621'359	137'173'407	164'350'118	208'256'393	49'104'397	60'435'803
Souscriptions	58'299'070	92'315'909	20'516'795	2'471'739	3'069'066	3'366'602
Rachats	-108'314'422	-87'767'323	-12'730'168	-43'794'983	-1'367'566	-13'878'223
Produit total de l'exercice	-743'559	-1'100'635	12'220'597	-2'583'032	1'851'389	-819'785
Fortune au terme de l'exercice	89'862'448	140'621'359	184'357'341	164'350'118	52'657'286	49'104'397
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	1'246'131	1'208'763	110'257	138'208	33'268	40'416
Nombre de droits émis	517'539	817'799	13'404	1'687	2'100	2'255
Nombre de droits rachetés	-963'007	-780'432	-8'277	-29'638	-928	-9'403
Position au terme de l'exercice	800'664	1'246'131	115'384	110'257	34'441	33'268
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	112.07	112.71	1'581.89	1'476.86	1'521.03	1'469.22
Catégorie II			1'599.47	1'492.07	1'528.42	1'475.32
Catégorie III	112.24	112.85	1'603.96	1'495.66	1'532.71	1'478.87
Catégorie G						

GOVERNO BOND (GB)		GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)		GOVERNO MONDE FUND (GWF)		GOVERNO MONDE FUND HEDGED CHF (GWFH)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
76'492'725	73'993'917	33'760'889	5'229'012		15'886'769		38'473'378
							0
	-22'033	-285'841	303'499				-194'929
22'935	25'210	11'353	20'743		51'004		383'437
	87		4				
76'515'660	73'997'181	33'486'405	5'553'253	0	15'937'773	0	38'661'885
-6'040	-5'427	-1'776	-356		-1'214		-3'234
76'509'620	73'991'754	33'484'629	5'552'898	0	15'936'558	0	38'658'652
73'991'754	74'843'631	5'552'898	29'975'854	15'936'558	14'073'252	38'658'652	38'353'629
5'690'382	346'283	25'245'794	5'405'244	967'646	2'182'231	3'641'830	1'270'567
-9'737'056	-288'012		-29'027'000	-17'761'310	-54'069	-43'262'523	
6'564'540	-910'147	2'685'936	-801'200	857'105	-264'856	962'041	-965'544
76'509'620	73'991'754	33'484'629	5'552'898	0	15'936'558	0	38'658'652
61'775	61'731	4'100	21'761	14'806	12'882	37'006	35'828
4'616	278	18'708	4'100	867	1'973	3'400	1'178
-7'910	-235		-21'761	-15'673	-49	-40'406	
58'481	61'774	22'808	4'100	0	14'806	0	37'006
1'284.38	1'177.70				1'067.88		
1'306.70	1'196.72	1'464.16					1'043.15
1'316.68	1'205.13	1'469.75	1'354.37		1'077.54		1'046.37

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)		OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF (OAH)		OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune						
Parts des fonds institutionnels IST	246'466'565	223'451'775	242'937'433	195'538'974		
Parts des fonds institutionnels tiers					106'245'801	101'600'323
Instruments financiers dérivés			-3'154'106	2'105'713		
Liquidités (avoirs à vue)	20'097	26'986	447'549	40'197	72'024	43'114
Autres actifs						
Fortune totale	246'486'663	223'478'761	240'230'876	197'684'885	106'317'824	101'643'437
./. Engagements	-16'907	-13'845	-14'896	-10'495	-10'038	-8'072
Fortune nette	246'469'755	223'464'915	240'215'980	197'674'390	106'307'787	101'635'365
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	223'464'915	174'872'846	197'674'390	192'080'994	101'635'365	122'244'134
Souscriptions	32'203'415	64'945'523	34'999'227	33'317'263	37'997'803	8'034'793
Rachats	-24'375'498	-12'929'177	-9'404'940	-26'028'061	-45'710'223	-18'863'275
Produit total de l'exercice	15'176'923	-3'424'276	16'947'303	-1'695'806	12'384'842	-9'780'287
Fortune au terme de l'exercice	246'469'755	223'464'915	240'215'980	197'674'390	106'307'787	101'635'365
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	211'278	163'982	170'655	164'394	1'044'839	1'155'150
Nombre de droits émis	29'944	59'451	29'836	28'401	362'012	76'365
Nombre de droits rachetés	-22'736	-12'154	-7'933	-22'139	-438'993	-186'677
Position au terme de l'exercice	218'487	211'278	192'559	170'656	967'858	1'044'839
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	1'100.67	1'033.73	1'231.32	1'145.11	109.10	96.71
Catégorie II	1'122.04	1'052.21	1'244.31	1'155.44	109.73	97.18
Catégorie III	1'133.45	1'062.27	1'249.53	1'159.59	110.03	97.41
Catégorie G						

EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF (WOB)		OBLIGATIONS CHF SUBSTITUTE (OSS)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
146'978'450	174'383'799		
		234'676	410'038
56'085	28'771	-381	-138
147'034'534	174'412'570	234'295	409'899
-12'512	-14'718		
147'022'023	174'397'852	234'295	409'899
174'397'852	165'062'625	409'899	456'587
4'886'264	14'470'338		
-28'902'399	-5'369'137		
-3'359'694	234'027	-175'605	-46'687
147'022'023	174'397'852	234'295	409'899
1'121'045	1'063'889	36'207	36'207
33'072	91'527		
-195'814	-34'370		
958'304	1'121'046	36'207	36'207
151.34	153.79		
152.82	155.08	6.47	11.32
153.71	155.88		

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	ACTIONS SUISSES INDEX SMI (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL. (ASE)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune						
Actions Suisses	450'764'010	485'491'820				
Actions Etrangères						
Parts des fonds institutionnels IST			105'369'256	96'792'557	872'219'136	908'859'001
Instruments financiers dérivés	11'780	56'050				
Liquidités (avoirs à vue)	-930'306	48'822	3'035	21'115	218'383	195'640
Autres actifs	1'163'784	2'911'347				
Fortune totale	451'009'268	488'508'039	105'372'291	96'813'672	872'437'519	909'054'640
./. Engagements	-39'879	-38'084	-9'897	-8'198	-158'532	-149'997
Fortune nette	450'969'389	488'469'955	105'362'394	96'805'474	872'278'986	908'904'643
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	488'469'955	488'013'734	96'805'474	91'909'930	908'904'643	870'888'105
Souscriptions	26'515'572	4'964'489	91'980	4'116'926	2'234'611	31'361'185
Rachats	-120'541'586	-16'441'550	-3'243'080	-1'402'482	-30'020'254	-65'093'438
Produit total de l'exercice	56'525'449	11'933'282	11'708'020	2'181'100	-8'840'014	71'748'792
Fortune au terme de l'exercice	450'969'389	488'469'955	105'362'394	96'805'474	872'278'986	908'904'643
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	162'900	166'901	62'951	61'137	49'008	50'838
Nombre de droits émis	8'852	1'770	57	2'751	149	1'819
Nombre de droits rachetés	-40'328	-5'770	-2'217	-938	-1'829	-3'649
Position au terme de l'exercice	131'424	162'900	60'791	62'950	47'329	49'008
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	3'322.53	2'906.70	1'708.76	1'518.15	17'753.70	17'911.89
Catégorie II	3'401.53	2'974.31	1'712.63	1'520.35	18'133.14	18'270.76
Catégorie III	3'433.51	3'000.02	1'754.44	1'556.85	18'559.76	18'668.66
Catégorie G	3'453.22	3'014.95				

ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
		2'258'758	2'302'222	1'361'294	1'319'876
47'136'115	44'062'295	1'156'110'578	1'189'366'953	695'531'822	680'788'709
				-2'310'446	519'500
12'469	13'773	93'594	112'568	-3'366'050	-7'242'056
47'148'585	44'076'068	1'158'462'929	1'191'781'743	691'216'620	675'386'028
-4'881	-4'165	-34'818	-32'499	-8'733	-6'307
47'143'704	44'071'904	1'158'428'111	1'191'749'244	691'207'886	675'379'721
44'071'904	39'572'632	1'191'749'244	1'148'669'529	675'379'721	645'605'483
900'567	4'031'866	60'512'779	63'256'034	51'214'036	5'769'361
-1'799'121	-2'583'673	-137'313'778	-162'030'140	-37'190'748	-40'453'475
3'970'353	3'051'078	43'479'867	141'853'822	1'804'878	64'458'351
47'143'704	44'071'904	1'158'428'111	1'191'749'244	691'207'886	675'379'721
25'498	24'620	385'433	419'456	542'739	571'231
495	2'401	21'486	23'160	42'439	4'809
-1'015	-1'524	-46'366	-57'183	-29'935	-33'302
24'978	25'498	360'553	385'433	555'242	542'738
1'875.30	1'719.34	3'147.80	3'032.79		1'239.87
1'888.50	1'729.70	3'190.69	3'072.26	1'240.60	1'241.17
1'895.22	1'734.98	3'208.47	3'087.69		
		3'232.32	3'109.45	1'245.30	1'244.61

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	AMERICA INDEX (AI)		EUROPE INDEX (EI)		PACIFIC INDEX (PI)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune						
Actions Suisses						
Actions Etrangères						
Parts des fonds institutionnels IST	116'976'111	120'090'127	152'935'592	142'146'408	65'238'074	75'215'212
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	1'384	15'824	13'296	17'053	923	5'640
Autres actifs						
Fortune totale	116'977'495	120'105'951	152'948'888	142'163'461	65'238'997	75'220'853
./. Engagements	-2'939	-2'713	-6'407	-5'641	-1'375	-1'336
Fortune nette	116'974'557	120'103'238	152'942'482	142'157'820	65'237'621	75'219'516
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	120'103'238	109'449'329	142'157'820	159'186'745	75'219'516	68'814'986
Souscriptions	475'247		14'975'982	2'613'135	464'684	1'837'745
Rachats	-9'734'795	-7'882'934	-4'007'538	-20'681'425	-10'231'617	-1'649'863
Produit total de l'exercice	6'130'867	18'536'843	-183'782	1'039'366	-214'962	6'216'647
Fortune au terme de l'exercice	116'974'557	120'103'238	152'942'482	142'157'820	65'237'621	75'219'516
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	58'483	62'822	209'772	236'092	201'185	200'829
Nombre de droits émis	228		23'044	3'787	1'341	4'934
Nombre de droits rachetés	-4'997	-4'339	-6'188	-30'107	-27'507	-4'578
Position au terme de l'exercice	53'714	58'483	226'627	209'772	175'019	201'185
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	2'127.09	2'008.40	660.94	664.83	364.37	365.91
Catégorie II	2'156.56	2'034.99	669.90	673.43	369.19	370.53
Catégorie III	2'181.92	2'057.80	677.58	680.77		
Catégorie G	2'186.59	2'061.41	679.01	681.96	374.17	375.17

**ISRAEL
INDEX (ISI)**

30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
3'594'038	3'603'162
26'679	17'171
3'620'717	3'622'591
-604	-484
3'620'113	3'622'107
3'622'107	3'327'668
1'120'816	326'969
-666'362	-518'506
-456'448	485'975
3'620'113	3'622'107
40'223	42'748
13'164	3'960
-7'857	-6'485
45'530	40'223
79.51	90.05

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	AMERICA SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)		GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune						
Parts des fonds institutionnels IST	355'070'109	345'861'189	86'116'970	88'611'730	20'127'587	19'703'697
Parts des fonds institutionnels tiers					6'539'858	6'303'990
Dont exposition à l'immobilier						
Liquidités (avoirs à vue)	47'925	18'857	11'102	16'439	52'076	191'014
Autres actifs						
Fortune totale	355'118'034	345'880'047	86'128'072	88'628'169	26'719'522	26'198'701
./. Engagements	-13'589	-11'484	-6'965	-7'176	-2'990	-3'513
Fortune nette	355'104'446	345'868'563	86'121'107	88'620'994	26'716'532	26'195'189
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	345'868'563	297'618'688	88'620'994	82'679'907	26'195'189	24'723'332
Souscriptions	45'252			741'079	500'078	3'007'288
Rachats		-1'970'756	-999'202	-1'847'677	-406'280	-4'670'516
Produit total de l'exercice	9'190'631	50'220'631	-1'500'685	7'047'685	427'545	3'135'084
Fortune au terme de l'exercice	355'104'446	345'868'563	86'121'107	88'620'994	26'716'532	26'195'189
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	151'866	152'866	16'529	16'744	12'512	13'261
Nombre de droits émis	20			140	258	1'540
Nombre de droits rachetés		-1'000	-200	-355	-196	-2'288
Position au terme de l'exercice	151'886	151'866	16'329	16'529	12'574	12'513
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I			5'161.19	5'251.72	2'113.15	2'083.11
Catégorie II	2'322.36	2'264.28	5'249.60	5'339.00	2'117.37	2'086.22
Catégorie III			5'283.86	5'371.14	2'133.28	2'101.06
Catégorie G	2'338.95	2'278.29				

**ACTIONS EMERGING
MARKETS (EMMA)**

30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
163'701'120	180'042'233
46'421	99'974
178'555	100'219
163'926'096	180'242'426
-14'662	-13'487
163'911'434	180'228'939
180'228'939	192'118'588
10'449'056	4'802'379
-20'626'195	-19'297'404
-6'140'366	2'605'375
163'911'434	180'228'939
177'844	191'288
10'784	4'735
-21'754	-18'179
166'874	177'844
967.14	998.53
981.69	1'012.84
984.26	1'015.08

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IIS)		GLOBAL REIT (GR)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune						
Parts des fonds institutionnels IST						
Parts des fonds institutionnels tiers						
Dont exposition à l'immobilier	155'921'267	169'619'310	614'885'849	582'575'009	24'056'445	18'971'084
Liquidités (avoirs à vue)	8'986'413	420'314	20'488'849	1'033'404	693	5'746
Autres actifs	289'335	1'067'583		2'281		
Fortune totale	165'197'014	171'107'206	635'374'698	583'610'694	24'057'138	18'976'830
./. Engagements	-47'111	-38'520	-7'257'376	-12'351'869	-2'393	-1'744
Fortune nette	165'149'903	171'068'686	628'117'322	571'258'825	24'054'744	18'975'086
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	171'068'686	183'881'545	571'258'825	528'500'271	18'975'086	25'774'190
Souscriptions	6'913'456	6'588'452	41'209'807	41'059'754	5'256'609	1'313'932
Rachats	-30'949'413	-15'402'146	-14'055'293	-20'883'870	-3'209'725	-9'670'131
Produit total de l'exercice	18'117'174	-3'999'164	29'703'983	22'582'669	3'032'774	1'562'745
Fortune au terme de l'exercice	165'149'903	171'068'686	628'117'322	571'258'825	24'054'744	18'975'086
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	164'320	172'910	2'671'229	2'575'966	12'358	17'780
Nombre de droits émis	6'794	6'244	189'782	196'235	3'119	890
Nombre de droits rachetés	-30'791	-14'833	-65'431	-100'971	-2'091	-6'312
Position au terme de l'exercice	140'323	164'320	2'795'580	2'671'230	13'386	12'358
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	1'161.13	1'027.74	221.43	211.04	1'755.36	1'502.43
Catégorie II	1'174.76	1'038.96	223.02	212.34	1'786.88	1'528.18
Catégorie III	1'189.38	1'051.05	226.96	215.88	1'805.38	1'542.45
Catégorie G			227.99	216.61		

IMMOBILIER GLOBAL USD (REG)		IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF (REH)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
100'028'043	64'533'878	32'367'941	19'979'522
203'362	635'185	87'676	1'071'175
1'237'711	222		
101'469'116	65'169'285	32'455'617	21'050'696
-85'035	-655'545	-28'505	-1'042'995
101'384'081	64'513'740	32'427'112	20'007'701
64'513'740	56'925'667	20'007'701	
30'832'630	15'993'283	11'682'990	19'579'762
	-12'665'329		
6'037'711	4'260'118	736'421	427'939
101'384'081	64'513'740	32'427'112	20'007'701
61'059	58'084	19'369	
27'729	15'525	10'980	19'369
	-12'550		
88'787	61'059	30'349	19'369
1'141.87	1'056.58	1'068.48	1'032.96

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (ISW)		IMMOBILIER SUISSE FOCUS (ISF)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune				
Terrain (y.c. objets à démolir / en démolition)				
Immeubles en construction (y.c. terrain)	2'746'958			
Constructions terminées	263'746'229	243'660'000	342'552'393	360'683'000
Plus-values	217'343		8'992'607	
Liquidités (avoirs à vue)	3'986'641	928'683	17'683'020	13'040'343
Autres actifs	599'885	2'065'115	1'380'840	2'267'745
Fortune totale	271'297'055	246'653'798	370'608'860	375'991'088
./. Impôts latents	-3'172'572	-2'368'326	-19'723'671	-21'119'232
./. Dettes hypothécaires	-57'153'500	-57'335'500	-73'172'500	-76'712'500
./. Amortissements		-12'217		
./. Passifs transitoires	-1'816'146	-3'138'582	-3'157'139	-3'960'695
Total des engagements	-62'142'218	-62'854'625	-96'053'311	-101'792'427
Fortune nette	209'154'837	183'799'173	274'555'550	274'198'661
Variation de la fortune nette				
Fortune au début de l'exercice	183'799'173	149'978'057	274'198'661	257'647'442
Souscriptions	18'000'000	28'200'004		
Rachats				
Distribution			-15'942'200	
Produit total de l'exercice	7'355'664	5'621'112	16'299'089	16'551'219
Fortune au terme de l'exercice	209'154'837	183'799'173	274'555'550	274'198'661
Evolution du nombre de droits en circulation				
Position au début de l'exercice	1'584'347	1'336'778	1'009	1'009
Nombre de droits émis	152'194	247'569		
Nombre de droits rachetés				
Position au terme de l'exercice	1'736'541	1'584'347	1'009	1'009
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)				
Catégorie I	120.44	116.01		
Catégorie II				
Catégorie III			272'106.59	271'752.88
Catégorie G				

	INSURANCE LINKED STRATEGIES USD (ILS)		INSURANCE LINKED STRAT. HEDGED CHF (ILH)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune				
Parts des fonds institutionnels IST				
Parts des fonds institutionnels tiers	350'894'795	330'795'651	107'944'104	80'917'652
Dont exposition à l'immobilier				
Liquidités (avoirs à vue)	434'950	417'254	162'412	133'572
Autres actifs	830	1'077		
Fortune totale	351'330'574	331'213'982	108'106'516	81'051'224
./. Engagements	-138'388	-127'672	-50'211	-37'899
Fortune nette	351'192'187	331'086'310	108'056'305	81'013'325
Variation de la fortune nette				
Fortune au début de l'exercice	331'086'310	241'079'706	81'013'325	40'593'735
Souscriptions	18'489'227	76'074'738	31'851'338	45'036'063
Rachats				-4'965'950
Produit total de l'exercice	1'616'651	13'931'864	-4'808'358	349'478
Fortune au terme de l'exercice	351'192'187	331'086'310	108'056'305	81'013'325
Evolution du nombre de droits en circulation				
Position au début de l'exercice	3'086'587	2'353'586	794'999	400'674
Nombre de droits émis	172'495	733'002	323'013	443'582
Nombre de droits rachetés				-49'256
Position au terme de l'exercice	3'259'083	3'086'588	1'118'013	795'000
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)				
Catégorie I	107.28	107.00	96.21	101.62
Catégorie II			96.62	101.90
Catégorie III	107.77	107.27	96.79	102.03
Catégorie G				

Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	MIXTA OPTIMA 15 (MO15)		MIXTA OPTIMA 25 (MO25)		MIXTA OPTIMA 35 (MO35)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune						
Dont exposition à des véhicules collectifs						
Marché Monétaire CHF	869'860	2'693'730	32'633'780	39'864'263	11'983'327	15'095'404
Obligations CHF ou hedgées CHF	30'845'897	28'080'408	232'562'695	202'606'530	69'785'748	47'647'056
Obligations en monnaies étrangères	8'304'790	8'089'252	84'745'006	76'881'402	26'886'859	17'058'277
Actions Suisses	5'681'361	5'388'765	116'613'678	99'485'690	44'847'609	32'127'735
Actions Etrangères	5'346'287	5'319'397	81'814'168	79'124'786	31'362'251	26'930'479
Immobilier Suisse	14'318'682	14'144'798	153'775'455	141'744'884	36'218'484	27'155'623
Immobilier Etranger			34'199'566	33'377'031	10'172'697	8'239'990
Total des parts de véhicules collectifs	65'366'877	63'716'349	736'344'349	673'084'586	231'256'975	174'254'564
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	315'896	161'657	470'763	7'126'469	415'256	2'473'722
Autres actifs	12'280	18'506	25'880	17'821	17'910	31'445
Fortune totale	65'695'052	63'896'512	736'840'992	680'228'875	231'690'141	176'759'732
./. Engagements	-12'077	-11'178	-88'841	-74'269	-32'719	-23'179
Fortune nette	65'682'976	63'885'334	736'752'151	680'154'606	231'657'422	176'736'553
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	63'885'334	58'667'680	680'154'606	631'936'959	176'736'553	125'478'893
Souscriptions	15'317'913	12'718'290	93'416'967	123'115'222	83'586'037	67'141'825
Rachats	-16'877'601	-7'675'076	-80'637'326	-83'990'111	-42'643'901	-19'247'612
Produit total de l'exercice	3'357'329	174'440	43'817'903	9'092'537	13'978'732	3'363'447
Fortune au terme de l'exercice	65'682'976	63'885'334	736'752'151	680'154'606	231'657'422	176'736'553
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	44'253	40'811	265'512	250'653	108'300	78'261
Nombre de droits émis	10'374	8'719	35'813	48'271	50'660	41'974
Nombre de droits rachetés	-11'490	-5'277	-31'256	-33'413	-25'868	-11'935
Position au terme de l'exercice	43'137	44'253	270'069	265'511	133'091	108'300
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I	1'515.77	1'439.32	2'670.13	2'512.21	1'722.55	1'618.14
Catégorie II	1'531.67	1'452.22	2'718.38	2'554.26	1'742.07	1'634.34
Catégorie III			2'741.28	2'574.48	1'748.03	1'639.11
Catégorie G						

MIXTA	
OPTIMA 45 (MO45)*	
30.09.2019	30.09.2018
CHF	CHF
47'536	50'184
44'896	
142'266	138'659
174'493	101'861
384'645	318'478
184'403	177'807
427'337	286'281
44'552	61'167
1'450'128	1'134'439
85'270	135'483
304	463
1'535'702	1'270'385
-16	-13
1'535'685	1'270'372
1'270'372	724'940
301'492	532'236
-121'127	
84'948	13'196
1'535'685	1'270'372
1'094	637
263	457
-100	
1'257	1'094
1'221.71	1'161.22

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





Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	MARCHE MONETAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISSES INDEX (OS)		OBLIGATIONS ETRANGERES EN CHF (OAF)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats						
Produits des fonds institutionnels IST			2'272'813	2'367'491		765'857
Produits des fonds institutionnels tiers	1'527'776	1'378'670			321'591	
Intérêts bancaires						
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	221'686	455'400	-15'367	-2'639	-3'172	-801
Total des produits	1'749'462	1'834'070	2'257'446	2'364'853	318'419	765'057
Déductions						
Intérêts passifs	4'644	3'194			894	
Contributions aux frais administratifs	19'134	26'231	153'565	158'902	45'174	50'851
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	23'079	30'683	22'581	25'007	22'537	7'823
Versement des produits courus lors du rachat de droits	894'758	666'195	-5'896	-18'561	-1'142	-9'702
Total des charges	941'615	726'303	170'250	165'348	67'463	48'972
Produit net	807'847	1'107'767	2'087'195	2'199'505	250'956	716'084
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-2'459'411	-1'463'353	-357'537	3'317'874	1'964'968	-287'360
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	606'121	115'305	36'996	-531'931	58'070	-18'991
Produit réalisé	-1'045'444	-240'281	1'766'655	4'985'448	2'273'994	409'733
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	301'885	-860'354	10'453'943	-7'568'480	-422'605	-1'229'518
Résultat total	-743'559	-1'100'635	12'220'597	-2'583'032	1'851'389	-819'785
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	807'847	1'107'767	2'087'195	2'199'505	250'956	716'084
Résultat retenu pour réinvestissement	807'847	1'107'767	2'087'195	2'199'505	250'956	716'084
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	0.99	0.87	16.67	18.55	6.13	20.28
Catégorie II			18.10	19.94	7.21	21.40
Catégorie III	1.01	0.89	18.77	20.59	7.84	22.05
Catégorie G						

GOVERNO BOND (GB)		GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)		GOVERNO MONDE FUND (GWF)		GOVERNO MONDE FUND HEDGED CHF (GWFH)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
1'619'878	1'680'964	707'287	500'338		473'674	19	1'133'189
	247						
-3'092	-84	-4'364	88'168	260	-1'496	1'459	-211
1'616'786	1'681'128	702'922	588'506	260	472'178	1'478	1'132'979
529	16	149	1'839				808
63'281	65'010	9'943	9'512	7'133	13'850	19'368	39'520
10'804	12'687	2'650	3'559	1'011	2'071	2'522	5'244
-5'146	-315		453'611	-7'884	-40	-20'412	
69'468	77'398	12'741	468'522	260	15'880	1'478	45'572
1'547'318	1'603'730	690'181	119'984	0	456'298	0	1'087'407
-391'858	-1'655'635	331'168	1'128'805	752'467	-470'812	624'709	-1'175'621
2'194	58	608'904	-120'615	104'638	91	337'333	-13'037
1'157'653	-51'847	1'630'254	1'128'174	857'105	-14'423	962'041	-101'251
5'406'887	-858'300	1'055'683	-1'929'374		-250'433		-864'293
6'564'540	-910'147	2'685'936	-801'200	857'105	-264'856	962'041	-965'544
1'547'318	1'603'730	690'181	119'984		456'298		1'087'407
1'547'318	1'603'730	690'181	119'984		456'298		1'087'407
24.35	23.96				29.13		
26.28	25.82	30.08					29.10
27.24	26.74	30.34	29.26		31.05		29.71

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)		OBLIGATIONS ETRAN- GERES HEDGED CHF (OAH)		OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats						
Produits des fonds institutionnels IST	5'497'540	6'132'730	5'410'663	5'441'058		
Produits des fonds institutionnels tiers						
Intérêts bancaires						
Rétrocessions de tiers						40'000
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-20'045	-17'007	3'032	-10'208	-22'428	-1'481
Total des produits	5'477'496	6'115'723	5'413'695	5'430'851	-22'428	38'519
Déductions						
Intérêts passifs	102	137	2'849	2'501	2'057	631
Contributions aux frais administratifs	168'892	167'473	138'168	113'033	86'484	97'600
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	33'442	35'728	31'711	31'938	38'005	41'050
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-17'302	-11'183	4'204	84'431	-29'759	-12'492
Total des charges	185'134	192'155	176'932	231'903	96'788	126'788
Produit net	5'292'361	5'923'568	5'236'763	5'198'948	-119'216	-88'270
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-2'647'828	-4'942'967	3'815'469	-3'597'372	1'227'494	644'873
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	178'078	16'520	-167'611	76'745	-207'854	-65'418
Produit réalisé	2'822'611	997'121	8'884'621	1'678'320	900'425	491'185
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	12'354'312	-4'421'397	8'062'682	-3'374'126	11'484'417	-10'271'473
Résultat total	15'176'923	-3'424'276	16'947'303	-1'695'806	12'384'842	-9'780'287
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	5'292'361	5'923'568	5'236'763	5'198'948	-119'216	-88'270
Résultat retenu pour réinvestissement	5'292'361	5'923'568	5'236'763	5'198'948	-119'216	-88'270
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	21.71	25.51	24.63	27.91	-0.22	-0.18
Catégorie II	23.78	27.58	26.69	29.90	-0.14	-0.10
Catégorie III	24.68	28.49	27.52	30.71	-0.10	-0.06
Catégorie G						

EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF (WOB)		OBLIGATIONS CHF SUBSTITUTE (OSS)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
1'566'662	3'750'995		
-3'233	-8'362		
1'563'429	3'742'633	0	0
138'014	179'901		
19'856	23'230	243	268
4'094	-7'273		
161'964	195'858	243	268
1'401'465	3'546'774	-243	-268
-27'587	-3'147'122		
-51'305	6'082		
1'322'573	405'734	-243	-268
-4'682'267	-171'707	-175'362	-46'419
-3'359'694	234'027	-175'605	-46'687
1'401'465	3'546'774	-243	-268
1'401'465	3'546'774	-243	-268
1.18	2.80		
1.40	3.06	-0.01	-0.01
1.50	3.23		

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	ACTIONS SUISSES INDEX SMI (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL. (ASE)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats						
Produits des actions suisses	11'946'676	13'259'809				
Produits des actions étrangères						
Produits des fonds institutionnels IST			2'590'562	2'231'708	13'922'305	11'945'754
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	387'044	42'549	-105	-1'605	-2'642	-18'279
Total des produits	12'333'719	13'302'357	2'590'457	2'230'103	13'919'663	11'927'475
Déductions						
Intérêts passifs	1'236	1'373			510	216
Contributions aux frais administratifs	246'562	277'433	100'736	97'733	1'727'502	1'884'827
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	235'558	247'693	12'688	12'585	86'853	97'042
Versement des produits courus lors du rachat de droits	756'976	216'626	-2'344	-215	-28'867	-61'125
Total des charges	1'240'333	743'125	111'079	110'103	1'785'998	1'920'961
Produit net	11'093'387	12'559'233	2'479'377	2'120'001	12'133'665	10'006'515
Plus-values et moins-values en capital réalisées	27'674'673	10'812'271	-1'904'988	-1'887'982	1'709'071	25'151'677
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-3'005'144	-129'103	-6'015	13'662	-200'913	-436'714
Produit réalisé	35'762'916	23'242'400	568'374	245'680	13'641'823	34'721'478
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	20'762'533	-11'309'119	11'139'645	1'935'420	-22'481'837	37'027'314
Résultat total	56'525'449	11'933'282	11'708'020	2'181'100	-8'840'014	71'748'792
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	11'093'387	12'559'233	2'479'377	2'120'001	12'133'665	10'006'515
Résultat retenu pour réinvestissement	11'093'387	12'559'233	2'479'377	2'120'001	12'133'665	10'006'515
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	77.68	68.28	38.82	31.98	205.22	153.08
Catégorie II	81.08	74.16	40.17	33.21	231.68	179.51
Catégorie III	84.18	76.96	41.80	34.62	266.59	214.55
Catégorie G	87.02	79.49				

ACTIONS GLOBAL HIGH DIVIDEND (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
		10'028	20'746	4'229	9'914
1'185'780	1'140'102	27'070'378	25'625'253	15'943'750	14'380'204
-717	-1'984	28'113	40'594	221'117	-3'958
1'185'064	1'138'118	27'108'519	25'686'593	16'169'096	14'386'161
		3'319	4'706	1'969	2'781
51'664	50'453	409'595	426'216	90'300	76'385
5'780	5'823	1'813	5'525	4'041	2'968
-2'352	6'613	221'497	12'191	5'572	9'306
55'091	62'890	636'224	448'637	101'881	91'439
1'129'973	1'075'228	26'472'295	25'237'955	16'067'214	14'294'722
-665'305	-465'520	25'488'924	37'125'103	-19'130'551	-11'186'506
3'468	13'373	-1'875'264	-1'365'722	258'023	137'143
468'136	623'080	50'085'955	60'997'336	-2'805'313	3'245'358
3'502'218	2'427'998	-6'606'088	80'856'486	4'610'191	61'212'993
3'970'353	3'051'078	43'479'867	141'853'822	1'804'878	64'458'351
1'129'973	1'075'228	26'472'295	25'237'955	16'067'214	14'294'722
1'129'973	1'075'228	26'472'295	25'237'955	16'067'214	14'294'722
43.34	40.48	68.45	60.87		24.40
45.41	42.40	71.19	63.41	27.74	25.14
46.46	43.37	73.26	65.35		
		74.97	66.93	29.06	26.42

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	AMERICA INDEX (AI)		EUROPE INDEX (EI)		PACIFIC INDEX (PI)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats						
Produits des actions suisses						
Produits des actions étrangères						
Produits des fonds institutionnels IST	2'200'196	2'137'572	5'484'159	4'706'141	2'137'628	1'801'166
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-347		-869	-56	-167	-985
Total des produits	2'199'849	2'137'572	5'483'289	4'706'085	2'137'461	1'800'181
Déductions						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	33'879	34'534	75'370	78'363	16'942	17'069
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	475	665	713	1'524	131	226
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-1'679	-1'488	-2'419	28'503	247'825	-234
Total des charges	32'676	33'711	73'664	108'390	264'897	17'061
Produit net	2'167'173	2'103'861	5'409'625	4'597'696	1'872'564	1'783'120
Plus-values et moins-values en capital réalisées	2'154'315	1'039'865	-4'949'288	-687'517	397'403	-1'419'154
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-103'810	-61'695	-4'251	-137'815	205'999	5'061
Produit réalisé	4'217'678	3'082'031	456'086	3'772'364	2'475'965	369'027
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	1'913'189	15'454'812	-639'868	-2'732'998	-2'690'927	5'847'620
Résultat total	6'130'867	18'536'843	-183'782	1'039'366	-214'962	6'216'647
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	2'167'173	2'103'861	5'409'625	4'597'696	1'872'564	1'783'120
Résultat retenu pour réinvestissement	2'167'173	2'103'861	5'409'625	4'597'696	1'872'564	1'783'120
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	36.95	32.90	22.72	20.83	10.01	8.21
Catégorie II	38.68	34.47	23.42	21.51	10.36	8.53
Catégorie III	40.26	35.90	24.05	22.12		
Catégorie G	41.13	36.69	24.35	22.42	10.83	8.98

**ISRAEL
INDEX (ISI)**

30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
26'519	41'307
2'178	2'010
28'697	43'317
392	38
1'424	1'315
5'627	4'376
888	1'965
8'332	7'695
20'365	35'622
-64'193	-78'187
-17'308	-251
-61'135	-42'816
-395'312	528'792
-456'448	485'975
20'365	35'622
20'365	35'622
0.45	0.89

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	AMERICA SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)		GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats						
Produits des fonds institutionnels IST	2'440'890	3'289'500	1'233'809	1'645'258	179'187	266'406
Produits des fonds institutionnels tiers						
Produits immobiliers						
Rétrocessions de tiers					8'550	9'521
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	118			-496	-140	-824
Total des produits	2'441'008	3'289'500	1'233'809	1'644'762	187'597	275'103
Déductions						
Intérêts passifs					455	305
Contributions aux frais administratifs	118'762	108'593	71'910	88'182	29'325	40'530
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	43'175	43'154	10'821	12'025	5'342	5'956
Versement des produits courus lors du rachat de droits		-5	-536	-2'606	-165	20'874
Total des charges	161'937	151'741	82'195	97'601	34'957	67'664
Produit net	2'279'071	3'137'759	1'151'614	1'547'161	152'641	207'439
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-2'353'540	-2'446'396	-784'523	-774'435	-88'142	836'373
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-151		-342	-2'200	-13	6'869
Produit réalisé	-74'620	691'363	366'749	770'526	64'486	1'050'681
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	9'265'251	49'529'268	-1'867'434	6'277'160	363'059	2'084'403
Résultat total	9'190'631	50'220'631	-1'500'685	7'047'685	427'545	3'135'084
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	2'279'071	3'137'759	1'151'614	1'547'161	152'641	207'439
Résultat retenu pour réinvestissement	2'279'071	3'137'759	1'151'614	1'547'161	152'641	207'439
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I			64.58	82.41	10.87	14.22
Catégorie II	12.95	18.46	68.21	89.10	11.90	16.27
Catégorie III			71.21	94.98	12.80	17.60
Catégorie G	15.13	20.80				

**ACTIONS EMERGING
MARKETS (EMMA)**

30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
3'409'828	3'454'187
537'284	472'830
222'311	86'703
4'169'422	4'013'720
256	267
119'018	136'190
55'669	66'394
41'181	59'122
216'124	261'974
3'953'299	3'751'746
827'317	3'284'893
42'697	-25'806
4'823'312	7'010'834
-10'963'678	-4'405'459
-6'140'366	2'605'375
3'953'299	3'751'746
3'953'299	3'751'746
22.46	19.83
23.48	20.84
23.93	21.30

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IIS)		GLOBAL REIT (GR)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats						
Produits des fonds institutionnels IST						
Produits des fonds institutionnels tiers						
Produits immobiliers	3'702'557	4'518'391	7'429'459	7'941'388	712'425	504'715
Produits des intérêts bancaires						
Rétrocessions de tiers		830	51'857	12'766		
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	69'721	90'049	113'722	223'170	-1'180	-140
Total des produits	3'772'278	4'609'270	7'595'038	8'177'324	711'245	504'575
Déductions						
Intérêts passifs	29'673	4'908	29'403	4'002		
Contributions aux frais administratifs	249'647	300'459	948'674	853'283	23'079	30'776
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	298'809	241'152	661'847	592'648	2'653	3'214
Versement des produits courus lors du rachat de droits	236'170	237'424	51'008	66'145	-588	-14'236
Total des charges	814'299	783'943	1'690'932	1'516'079	25'144	19'754
Produit net	2'957'980	3'825'328	5'904'106	6'661'245	686'101	484'821
Plus-values et moins-values en capital réalisées	12'072'890	3'943'360	4'850'608	1'498'169	-656'932	558'540
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-705'608	-101'713	49'022	37'502	-6'117	476
Produit réalisé	14'325'262	7'666'974	10'803'736	8'196'917	23'052	1'043'837
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	3'791'912	-11'666'138	18'900'247	14'385'752	3'009'722	518'908
Résultat total	18'117'174	-3'999'164	29'703'983	22'582'669	3'032'774	1'562'745
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	2'957'980	3'825'328	5'904'106	6'661'245	686'101	484'821
Résultat retenu pour réinvestissement	2'957'980	3'825'328	5'904'106	6'661'245	686'101	484'821
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	19.81	21.94	1.76	2.16	47.80	36.65
Catégorie II	20.92	23.01	1.99	2.38	49.98	38.31
Catégorie III	22.07	24.33	2.25	2.62	52.15	39.96
Catégorie G			2.51	2.87		

IMMOBILIER GLOBAL USD (REG)		IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF (REH)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
	633		
5'808			
-41'946	-19'681	-15'895	-6'878
-36'138	-19'048	-15'895	-6'878
6'280		2'717	483
181'466	128'966	58'653	27'921
25'595	19'265	14'023	10'928
	-7'741		
213'341	140'490	75'392	39'332
-249'478	-159'538	-91'287	-46'210
419'596	405'504		
60'929	71'274		
231'047	317'240	-91'287	-46'210
5'806'664	3'942'878	827'708	474'149
6'037'711	4'260'118	736'421	427'939
-249'478	-159'538	-91'287	-46'210
-249'478	-159'538	-91'287	-46'210
-2.81	-2.61	-3.01	-2.39

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (ISW)		IMMOBILIER SUISSE FOCUS (ISF)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats				
Revenu locatif net	10'527'990	9'577'151	17'037'885	17'916'789
./. Vacants	-669'709	-855'171	-140'407	-329'052
./. Pertes sur loyers	-24'420	-79'080	-24'858	11'059
Revenus divers			12'814	
Revenu total des immeubles	9'833'862	8'642'900	16'885'435	17'598'796
Entretien	-544'299	-529'896	-874'333	-1'036'386
Réparation	-36'871		-457'298	34'222
Total entretien des immeubles	-581'170	-529'896	-1'331'630	-1'002'164
Approvisionnement et évacuation (déchets), frais	-1'781	-201	-1'338'998	-1'444'480
Frais de chauffage et d'exploitation non compensables	-245'587	-275'676	-166'265	-32'755
Pertes sur débiteurs, variation de provisions	-49'077	-17'383	-756	-53'691
Assurances	-50'085	-59'251	-180'149	-179'523
Honoraires de gérance	-385'255	-334'571	-769'018	-886'899
Frais d'annonce et de relocation	-38'952	-47'565	-25'159	-28'988
Impôts et taxes	-31'507	-17'501	-501'951	-474'144
Amortissement machines et mobilier				
Autres frais d'exploitation	-12'370	-44'872	-48'508	-61'768
Total charges d'exploitation	-814'615	-797'020	-3'030'804	-3'162'248
Résultat opérationnel	8'438'077	7'315'984	12'523'000	13'434'384
Intérêts bancaires				
Intérêts intercalaires activés				
Intérêts relatifs aux droits de superficie				
Divers	1'548			
Total autres revenus	1'548	0	0	0
Intérêts hypothécaires	-1'804'957	-1'828'104	-1'837'055	-2'028'898
Autres intérêts passifs	-9'715	-8'063	-40'926	-77'944
Intérêts relatifs aux droits de superficie				
Charges financières	-1'814'672	-1'836'167	-1'877'981	-2'106'842
Contributions aux frais administratifs	-313'960	-274'201	-256'322	-239'385
Commission de gestion	-499'795	-853'668	-222'935	-265'983
Frais d'expertise	-35'116	-32'860	-36'941	-38'989
Frais de révision	-2'477	-2'362	0	19'440
Frais légaux et de conseil fiscal	-1'109	-29'638	-3'488	-1'630
Autres frais d'administration	-81'462	-29'797	-129'597	-62'554
Total frais d'administration	-933'919	-1'222'526	-649'283	-589'101
Encaissement de revenus en cours (émission de droits)	490'505			
Versement de revenus en cours (reprise de droits)				
Total revenus/charges lors de changement de droits	490'505	0	0	0
Résultat net de l'exercice	6'181'539	4'257'291	9'995'736	10'738'441
Gains en capital réalisés/-pertes			7'790'373	
Résultat réalisé de l'exercice	6'181'539	4'257'291	17'786'109	10'738'441
Gains/pertes en capital non réalisés	1'174'125	2'790'404	-1'487'020	4'698'552
Variation des impôts latents	-1'426'583	-1'426'583	1'114'226	1'114'226
Total gains/pertes non réalisés	1'363'821	1'363'821	5'812'778	5'812'778
Résultat total de l'exercice	7'355'665	5'621'112	16'299'089	16'551'219
Utilisation du résultat				
Résultat total de l'exercice	6'181'539	4'257'291	9'995'736	10'738'441
Résultat retenu pour réinvestissement	6'181'539	4'257'291	9'995'736	10'738'441
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)				
Catégorie I	3.56	2.69	9'906.58	10'642.66

	INSURANCE LINKED STRATEGIES USD (ILS)		INSURANCE LINKED STRAT. HEDGED CHF (ILH)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats				
Produits des fonds institutionnels IST				
Produits des fonds institutionnels tiers		3'167		
Produits immobiliers				
Produits des intérêts bancaires	4'516			
Rétrocessions de tiers				
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-25'413	-50'881	-24'963	-61'250
Total des produits	-20'898	-47'714	-24'963	-61'250
Déductions				
Intérêts passifs			542	281
Contributions aux frais administratifs	520'346	462'569	197'191	134'673
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers				
Autres frais	280'977	257'487	82'459	52'349
Versement des produits courus lors du rachat de droits				-16'220
Total des charges	801'323	720'056	280'192	171'082
Produit net	-822'221	-767'769	-305'155	-232'332
Plus-values et moins-values en capital réalisées	37'066	10'223		
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	2'012	135		
Produit réalisé	-783'142	-757'411	-305'155	-232'332
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	2'399'793	14'689'276	-4'503'203	581'810
Résultat total	1'616'651	13'931'864	-4'808'358	349'478
Emploi du produit net				
Produit net de l'exercice	-822'221	-767'769	-305'155	-232'332
Résultat retenu pour réinvestissement	-822'221	-767'769	-305'155	-232'332
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)				
Catégorie I	-0.46	-0.45	-0.42	-0.44
Catégorie II			-0.28	-0.29
Catégorie III	-0.25	-0.24	-0.23	-0.24
Catégorie G				

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	MIXTA OPTIMA 15 (MO15)		MIXTA OPTIMA 25 (MO25)		MIXTA OPTIMA 35 (MO35)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats						
Produits des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF	24'466	14'802	356'971	251'148	144'290	42'094
Obligations CHF ou hedgées CHF	263'473	460'652	1'913'280	3'164'382	511'887	744'326
Obligations en monnaies étrangères	128'432	151'538	956'737	1'562'037	234'250	259'848
Actions suisses	138'259	124'310	2'613'617	2'080'141	896'661	592'440
Actions étrangères	116'094	114'660	1'646'523	1'605'928	667'322	538'574
Immobilier suisse	164'587	173'540	1'735'528	1'901'147	379'821	261'093
Immobilier étranger			1'013'941	888'041	301'598	195'592
Total des produits des véhicules collectifs	835'311	1'039'501	10'236'597	11'452'823	3'135'828	2'633'966
Intérêts bancaires	341		2'604	2'828	1'280	588
Rétrocessions de tiers	8'259	9'369	113'994	123'611	92'421	51'804
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	21'822	16'187	177'147	248'832	134'690	249'615
Total des produits	865'733	1'065'057	10'530'342	11'828'095	3'364'219	2'935'974
Déductions						
Intérêts passifs	5'537	8'064	10'431	6'486	14'458	8'323
Contributions aux frais administratifs	114'268	113'400	676'736	646'114	252'364	178'722
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	35'246	30'985	369'746	337'877	111'554	71'556
Versement des produits courus lors du rachat de droits	15'827	13'286	134'460	89'924	83'094	29'125
Total des charges	170'877	165'735	1'191'373	1'080'401	461'471	287'727
Produit net	694'856	899'322	9'338'969	10'747'694	2'902'749	2'648'247
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-682'306	-1'112'709	-5'798'815	-9'561'136	-2'154'482	-432'474
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	6'221	-31'114	-25'455	-164'387	-155'735	554'829
Produit réalisé	18'770	-244'500	3'514'700	1'022'170	592'531	2'770'602
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	3'338'559	418'940	40'303'204	8'070'366	13'386'201	592'845
Résultat total	3'357'329	174'440	43'817'903	9'092'537	13'978'732	3'363'447
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	694'856	899'322	9'338'969	10'747'694	2'902'749	2'648'247
Résultat retenu pour réinvestissement	694'856	899'322	9'338'969	10'747'694	2'902'749	2'648'247
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I	15.07	19.53	29.98	36.00	19.50	22.41
Catégorie II	17.47	21.88	33.93	39.95	21.89	24.73
Catégorie III			35.54	41.54	22.81	25.62
Catégorie G						

MIXTA	
OPTIMA 45 (MO45)*	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
-17	
888	1'677
592	265
7'590	5'994
3'569	2'989
3'934	3'232
1'920	1'010
18'476	15'167
885	479
532	1'216
19'894	16'862
405	130
300	220
597	0
1'302	350
18'592	16'512
-18'198	-7'100
1'621	-3'193
2'015	6'219
82'933	6'977
84'948	13'196
18'592	16'512
18'592	16'512
14.79	15.09

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

Compte d'exploitation

Bilan au 30.09.2019 avant utilisation du bénéfice

Actif	2019 CHF	2018 CHF	Passif	2019 CHF	2018 CHF
Caisse	2'233	492	Passifs transitoires	2'448'020	2'173'708
Banques/poste	3'333'767	2'366'514	Provisions	3'370'000	2'000'000
Titres	45'112'707	41'215'408	Capital de dotation	100'000	100'000
Actifs transitoires	2'244'417	1'713'818	Réserves affectées	41'020'046	39'150'046
			Report de l'exercice précédent	2'477	6'207
			Excédent de recettes	3'752'581	1'866'271
Total des actifs	50'693'124	45'296'231	Total des passifs	50'693'124	45'296'231

Compte de résultats du 01.10.2018 – 30.09.2019

Charges	2019 CHF	2018 CHF	Produits	2019 CHF	2018 CHF
Comptabilité générale	8'352'764	7'310'507	Contribution aux frais administratifs		
Marketing et publicité	376'458	374'127	Obligations Suisses Index	82'979	87'912
Réviseur	155'526	158'797	Obligations Etrangères CHF	25'582	27'937
Autorité de surveillance	145'192	166'962	Governo Bond	27'340	27'998
			Governo Bond Hedged CHF	4'988	4'907
			Governo Monde Fundamental	3'245	6'773
			Governo Monde Fundamental Hedged CHF	7'153	15'582
			Obligations Etrangères	86'586	82'205
			Obligations Etrangères Hedged CHF	77'564	65'020
			Obligations Emerging Markets	47'075	51'233
			Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	66'882	75'273
			Actions Suisses Index SMI	154'056	162'741
			Actions Suisses SPI Plus	45'592	44'134
			Actions Suisses Valeurs Complémentaires	357'931	392'820
			Actions Global High Dividend	21'556	21'117
			Globe Index	275'689	284'796
			Globe Index Hedged CHF	34'094	29'049
			America Index	20'438	20'829
			Europe Index	53'948	54'041
			Pacific Index	8'843	8'914
			Israël Index	1'424	1'315
			America Small Mid Caps	70'655	68'093
			Europe Small Mid Caps	34'721	37'111
			Global Small Mid Caps	12'410	14'453
			Actions Emerging Markets	69'413	80'911
			Immo Optima Suisse	80'404	90'105
			Immo Invest Suisse	311'958	282'470
			Global REIT	8'729	10'130
			Immobilier Résidentiel Suisse	313'810	264'104
			Immobilier Suisse Focus	256'322	240'683
			Immobilier Global USD	31'354	25'714
			Immobilier Global Hedged CHF	10'200	4'864
			Insurance Linked Strategies USD	70'329	62'141
			Insurance Linked Strat. Hedg. CHF	35'558	25'114
			Mixta Optima 15	41'667	40'930
			Mixta Optima 25	298'951	282'842
			Mixta Optima 35	104'247	68'210
			Contribution totale aux frais admin.	3'153'692	3'062'472
			Commissions de distribution et de gestion	7'217'137	6'280'499
			Intérêts, dividendes et autres revenus	-19'710	-2'488
Excédent de recettes	3'752'581	1'866'271	Résultat sur propres placements	2'431'402	536'180
Total des charges	12'782'521	9'876'664	Total des produits	12'782'521	9'876'664

Annexe – Compte d'exploitation

Les frais d'administration se sont élevés à CHF 9'029'940 durant la période sous revue, contre CHF 8'010'393 l'exercice précédent et s'inscrivent donc en hausse de 13%.

Le compte d'exploitation est présenté conformément à l'art. 48a OPP 2.

Les frais administratifs généraux ont augmenté par rapport à l'exercice précédent en raison d'une part du personnel supplémentaire engagé pour gérer les groupes de placements et, d'autre part, des coûts

plus élevés des conseils juridiques destinés à améliorer la conformité.

En outre, la provision pour engagements de prévoyance professionnelle a été augmentée de CHF 1.37 million lors du changement de caisse de pension de Bafidia Pensionskasse à PKG, pour atteindre un total de CHF 3.37 millions.

Les frais de distribution et d'administration ainsi que les revenus des groupes de placements gérés à l'interne se sont accrus

en raison de l'augmentation du volume des actifs sous gestion et du passage de groupes de placements indiciels à des groupes de placements gérés activement. En outre, les plus-values dégagées sur nos propres placements grâce à l'évolution favorable des marchés ont largement contribué à ce résultat global positif.

Variation du capital propre

	Capital de dotation	Réserves affectées	Bénéfice/perte issu du bilan ²	Total
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
Attribution		1'870'000	-1'870'000	
Produit (exercice 2018/2019)			3'752'581	3'752'581
Situation le 30.09.2019¹	100'000	41'020'046	3'755'058	44'875'104

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 2019*

	CHF
Report 2018	2'477
Excédent de recettes 2019	3'752'581
Total	3'755'058
Attribution aux réserves affectées	3'750'000
Report à nouveau	5'058

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

Zurich, le 19.12.2019

IST Fondation d'investissement

Yvar Mentha
Président

Markus Anliker
Directeur

IST Fondation d'investissement (IST) a été créée le 24 février 1967. Il s'agit d'une fondation au sens des art. 80 ss. du CC, en relation avec l'art. 53g ss. LPP. Elle sert à la prévoyance professionnelle. La fondation a son siège à Zurich ; elle est soumise à la surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP. Les statuts d'IST sont datés du 4.12.1970 et ont été modifiés le 2.3.1982, le 2.6.1992, le 26.1.2004, le 11.1.2006, le 18.7.2007, le 22.11.2012, le 22.11.2013, le 24.11.2016, le 30.11.2017 et le 24.1.2019. 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.

Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la fondation et se compose de représentants des investisseurs. Ses compétences incluent notamment la prise de décision sur les propositions de modification des statuts et du règlement de fondation soumises à l'autorité de surveillance, l'élection des membres et du président du Conseil de fondation ainsi que de l'organe de révision. Elle prend en outre connaissance du rapport annuel et du rapport de l'organe de révision et donne décharge au Conseil de fondation et à la direction.

Conseil de fondation

Le Conseil de fondation assume la responsabilité globale de la fondation de placement. A cet effet, il dispose de toutes les compétences non réservées à l'assemblée des investisseurs. Le Conseil de fondation peut déléguer des tâches et en 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, du règlement de fondation, 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 du résultat net conformément aux dispositions légales et réglementaires. En outre, il examine les précautions prises pour 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'OFP (Ordonnance sur les fondations de placement).

Direction

La direction exerce ses activités dans le cadre des lois et ordonnances, des statuts et règlements de la fondation, des règlements spéciaux, directives et décisions du Conseil de fondation ainsi que des directives de l'autorité de surveillance.

Comités d'investissement

Le Conseil de fondation peut créer des comités d'investissement pour des groupes de placements spécifiques. Leurs tâches et leurs compétences spécifiques sont définies dans un règlement édicté par le comité compétent du Conseil de fondation.

Intégrité et loyauté

Les mesures nécessaires pour garantir l'intégrité et la loyauté dans la gestion de fortune ont été prises. Le règlement «Intégrité et loyauté» a été adopté par le Conseil de fondation en mis en vigueur le 24 septembre 2017. Le Conseil de fondation et les personnes en charge des placements, de la gestion et du contrôle du patrimoine de prévoyance ont confirmé qu'ils respectaient les prescriptions en matière d'intégrité et de loyauté.

Annexe – Informations de base et commentaires

Placement de la fortune

Au 30 septembre 2019, le patrimoine de la fondation était réparti entre la fortune de base et 37 groupes de placements indépendants les uns des autres et administrés de manière autonome (actifs immobilisés). 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 de placement édictées par le Conseil de fondation et s'assurent de l'adéquation de la gamme de produits.

Nouveaux groupes de placements

Aucun nouveau groupe de placements n'a été lancé durant l'exercice sous revue.

Dissolution de groupes de placements

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

Fusion de groupes de placements

Durant l'exercice sous revue, les groupes de placements IST GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL a été fusionné avec le groupe de placements IST GOVERNO et le groupe de placements IST GOVERNO MONDE FUNDAMENTAL HEDGED CHF a été fusionné avec le groupe de placements IST GOVERNO BOND HEDGED CHF.

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

Au cours de la période sous revue allant jusqu'au 30 juin 2019, le respect des directives de placement a été contrôlé par Ernst & Young AG en sa qualité de contrôleur des placements. Par la suite, le processus de surveillance a été modifié, en ce sens que le respect des directives de placement est désormais contrôlé à l'interne par IST, dans une large mesure sur une base systémique. Les manquements signalés et les justifications/mesures correspondantes ont été évaluées par le directeur de la fondation et les comités du Conseil de fondation. Certains groupes de placements présentent un solde négatif sur leur compte bancaire ; il s'agit de positions débitrices à court terme à une date donnée, sans effet de levier intentionnel sur le portefeuille.

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 (OFF). Les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la fondation (true and fair view).

Les fonds et groupes de placements immobiliers inclus dans les groupes de placements MIXTA et IST IMMO INVEST SUISSE sont évalués aux prix du marché ou selon les informations fournies par les sociétés de fonds responsables.

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 pour IST en décembre 2015. La valorisation des investissements détenus par le groupe de placements se base sur les indications de VNI au 30 septembre 2019. 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 évalués sur la base de la dernière VNI disponible au 30.6.2019 pour la SICAV SIF luxembourgeoise sous-jacente, en tenant compte des nouvelles souscriptions et du taux de change à la date d'établissement du bilan, après déduction des coûts.

Les monnaies des groupes de placements investis à l'étranger sont converties en CHF aux cours devises spot WM Reuters (16h00, heure de Londres).

Provisions

Sur la base d'une analyse de la solution de prévoyance actuelle, le Conseil de fondation et les collaborateurs d'IST ont décidé de s'affilier à une nouvelle caisse de pension au 1^{er} janvier 2020. Afin de préserver les acquis et de pouvoir transférer les réserves mathématiques pour rentes, la provision existante de CHF 2 millions a dû être augmentée de CHF 1.37 million supplémentaire, un montant qui permet de couvrir entièrement le coût de transfert probable.

Réinvestissement des produits (capitalisation)

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

Rétrocessions encaissées et versées

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

IST Fondation d'investissement 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 contrats de prêt de titres conformes aux dispositions légales et réglementaires applicables. La banque dépositaire agit en qualité d'agent. Cette pratique a permis de générer, durant l'exercice, des revenus supplémentaires dans divers groupes de placements.

Au terme de l'exercice 2019, les titres suivants étaient en prêt :

Prêts de titres (en 1'000 CHF)	30.09.2019	30.09.2018
IF IST2 Emprunts convertibles Global CHF	17'401	21'875
IF IST2 Europe Index	51'108	43'432
IF IST2 Pacific Index	38'936	15'266
IF IST2 Europe Small Mid Caps	17'246	12'031
IF IST Immo Optima Europe	19'724	15'345

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.

Aspects fiscaux

La fondation utilise des instruments de placement collectifs à des fins d'optimisation fiscale lorsque les intérêts des investisseurs le justifient. 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.

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 CAFD 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 indiqués sous le ratio 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 CAFD relative au calcul et à la publication du ratio des charges d'exploitation TER_{KGAST}.

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, 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

A des fins d'uniformisation au sein de la famille MIXTA OPTIMA, l'indice de référence utilisé pour le groupe de placements MIXTA OPTIMA 25 dans le segment des obligations est désormais le JPM customized-Index et non plus le 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 ou expédiés par courrier sur demande :

- IST GLOBAL REIT
- IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE
- IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS
- IST IMMOBILIER GLOBAL USD
- IST IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF
- IST IMMO INVEST SUISSE
- IST IMMO OPTIMA SUISSE
- IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD
- IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF

Dépassement de la limite par débiteur et par société

Les groupes de placements dont la stratégie s'adosse à un indice courant peuvent, sauf dans le cas de groupes de placements mixtes, dépasser les limites par débiteur et par société définies aux art. 54 et 54a OPP 2 si l'indice de référence est composé de poids lourds. En application de l'art. 26e al. 3 OFP et sur la base de l'Ordonnance du Département fédéral de l'intérieur sur les conditions de dépassement par les fondations de placement des limites par débiteur et par société, les groupes de placements suivants détenaient des débiteurs représentant une part de la VNI supérieure à 10% ou des participations représentant une part de la VNI supérieure à 5%.

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

Au 30.09.2018, les positions du groupe de placements IST GLOBAL REIT non incluses dans l'indice de référence représentaient 9.1%, celles d'IST OBLIGATIONS ETRANGERES CHF 17.4% et celles d'IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS 1.36%.

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 et IST GLOBE INDEX HEDGED CHF (indice MSCI World). Le groupe de placements IST MIXTA OPTIMA 45 est exclusivement réservé aux collaborateurs et aux 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 sont communiquées sur demande.

Annexe – Informations de base et commentaires

Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2019

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	0.13	0.08	0**/0**	FP3	Bank Syz AG
III	2'733'870	0.11	0.08	0**/0**	FP3	01.08.08
** Ticket Fee de CHF 50.00 par souscription / remboursement						
IST OBLIGATIONS SUISSES INDEX		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	0.31	0.08	7/7	FP1	Swiss Life AM AG
II	2'902'885	0.24	0.08	7/7	FP1	01.03.19
III	2'902'904	0.20	0.08	7/7	FP1	
IST GOVERNO BOND		Benchmark: 1) JPM Customised 2) JPM GBI				
I	277'252	0.39	0.16	5/5	FP1	Zürcher Kantonalbank
II	2'902'911	0.27	0.16	5/5	FP1	01.08.19
III	2'902'918	0.21	0.16	5/5	FP1	
IST GOVERNO BOND HEDGED CHF		Benchmark: JPM Customised Hedged CHF				
I	10'964'561	sur demande*	0.14	10/10	FP1	Zürcher Kantonalbank
II	19'376'713	0.26**	0.16	10/10	FP1	01.08.19
III	10'964'589	0.21	0.16	10/10	FP1	
IST OBLIGATIONS ETRANGERES		Benchmark: 1) ICE BofAML Customised 2) JPM WGBI				
I	287'599	0.41	0.15	5/5	FP1	PIMCO Deutschland GmbH
II	2'903'043	0.26	0.15	5/5	FP1	01.10.19
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	0.15	10/10	FP1	PIMCO Deutschland GmbH
II	19'376'482	0.26	0.15	10/10	FP1	01.10.19
III	10'964'552	0.20	0.15	10/10	FP1	
IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS		Benchmark: JPM GBI EM Global Div unhedged USD				
I	12'063'397	0.71	0.50	25/10	FP4	Lazard AM
II	19'372'050	0.63	0.50	25/10	FP4	08.07.16
III	19'372'410	0.59	0.50	25/10	FP4	
IST EMPRUNTS CONVERT. GLOBAL HEDGED CHF		Benchmark: Thomson Reuters Global Convertible Composite Hedged CHF				
I	4'493'575	0.72	0.44	10/10	FP6	Lombard Odier AM
II	19'506'361	0.58	0.44	10/10	FP6	01.10.08
III	4'493'674	0.52	0.44	10/10	FP6	
IST ACTIONS SUISSES INDEXEES SMI		Benchmark: SMIC				
I	287'596	0.24		10/10	FP1	Lombard Odier AM
II	2'903'068	0.19		10/10	FP1	01.01.11
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
II	2'903'078	0.27	0.15	6/6	FP1	01.03.13
III	2'903'079	0.23	0.15	6/6	FP1	

** Cat. non encore ouverte

** Valeur indicative

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 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	FP1	Pictet Asset Management 01.09.93
II	2'903'088	0.17	0.08	19/19	FP1	
III	2'903'090	0.12	0.08	19/19	FP1	
G	2'256'493	0.08	0.08	19/19	FP1	
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**	FP1	Pictet Asset Management 25.06.15
II	28'243'176	0.19	0.08	24**/24**	FP1	
III	28'243'180	sur demande*	0.08	24**/24**	FP1	
G	28'243'326	0.09	0.08	24**/24**	FP1	
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 dividend 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	
IST GLOBAL SMALL MID CAPS			Benchmark: MSCI AC World SC net dividend reinvested			
I	20'068'511	0.78	0.59	30/30	FP5	IST Fondation d'investissement 01.01.13
II	20'068'518	0.73	0.59	30/30	FP5	
III	20'068'521	0.69	0.59	30/30	FP5	
IST AMERICA SMALL MID CAPS			Benchmark: Russell 2500 TR			
I	4'493'560	sur demande*	0.44	25/25	FP1	Hermes Fund Managers 01.11.12
II	4'493'567	0.58	0.44	25/25	FP1	
III	4'493'571	sur demande*	0.44	25/25	FP1	
G	19'655'212	sur demande	0.44	25/25	FP1	

* 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 EUROPE SMALL MID CAPS		Benchmark: MSCI Europe Small (UK half weighted)				
I	277'250	0.76	0.57	40/40	FP1	Columbia Threadneedle 01.01.08
II	2'903'109	0.71	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	0.75	0.55	25/45	FP7	Quoniam Asset Mgmt 01.08.12
II	2'903'169	0.68	0.55	25/45	FP7	
III	2'903'174	0.64	0.55	25/45	FP7	
IST IMMO OPTIMA SUISSE		Benchmark: SXI Real Estate Funds TR				
I	1'478'761	1.21	0.81	20/20	FP1	Swiss Finance & Property (SFP) 01.10.18
II	2'903'115	1.13	0.81	20/20	FP1	
III	2'903'116	1.05	0.81	20/20	FP1	
IST IMMO INVEST SUISSE		Benchmark: KGAST-Index				
I	2'903'122	1.00	0.58	<500/100	spec.	IST Fondation d'investissement 01.07.13
II	2'903'120	0.90	0.58	<500/100	Prospectus	
III	2'733'869	0.80	0.58	<500/100		
IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE		Benchmark: KGAST-Index				
I	24'522'912	0.66	n/a	<500/<250	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.10.14
IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS		Benchmark: KGAST-Index				
III	259'857	0.53	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*	0.99	20/5	spec.	DWS Investment 28.12.16
II	34'217'425	sur demande*	0.99	20/5	Prospectus	
III	34'217'428	1.24	0.99	20/5		
IST IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF						
III	37'905'094	1.27	1.00	20/5	spec. Prospectus	DWS Investment 28.12.17
IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD						
I	29'905'488	1.32	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	1.12	0.90	20/5		
IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF						
I	31'131'494	1.32	0.90	25/10	spec.	Securis Investment Partners LLP 29.02.16
II	31'131'874	1.17	0.90	25/10	Prospectus	
III	31'137'216	1.12	0.90	25/10		

* 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 MIXTA OPTIMA 15		Benchmark: MO15 Customised				
I	1'952'316	0.62	0.33	10/10	FP1	IST Fondation d'investissement 01.01.05
II	2'903'129	0.47	0.33	10/10	FP1	
III	2'903'135	sur demande*	0.33	10/10	FP1	
IST MIXTA OPTIMA 25		Benchmark: 1) MO25 Customised 2) BVG 25 (2000)				
I	277'251	0.67	0.38	10/10	FP1	IST Fondation d'investissement 01.04.90
II	2'903'137	0.54	0.38	10/10	FP1	
III	2'903'143	0.49	0.38	10/10	FP1	
IST MIXTA OPTIMA 35		Benchmark: MO35 Customised				
I	1'952'320	0.66	0.37	10/10	FP1	IST Fondation d'investissement 01.01.05
II	2'903'147	0.53	0.37	10/10	FP1	
III	2'903'150	0.48	0.37	10/10	FP1	
IST MIXTA OPTIMA 45		Benchmark: MO45 Customised				
G	30'635'672	0.52	0.50	0/0	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.12.15

* Cat. non encore ouverte

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 127 & 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	
Neuberger Berman EM Corp. Fund	IST MIXTA OPTIMA 15	8'259	Rétrocession de commissions
Fullerton RMB A CHF HDG			
Pinebridge Asia ex Japan USD			
Neuberger Berman EM Corp. Fund	IST MIXTA OPTIMA 25	113'994	Rétrocession de commissions
Unigestion Swiss Equities			
Fullerton RMB A CHF HDG			
Pinebridge Asia ex Japan USD			
Federated High Income Advantage I USD			
Unigestion Swiss Equities	IST MIXTA OPTIMA 35	92'421	Rétrocession de commissions
Neuberger Berman EM Corp. Fund			
Fullerton RMB A CHF HDG			
Pinebridge Asia ex Japan USD			
Federated High Income Advantage I USD			
Unigestion Swiss Equities	IST MIXTA OPTIMA 45	885	Rétrocession de commissions
Neuberger Bermann			
Pinebridge Asia ex Japan USD	IST GLOBAL SMALL MID CAPS	8'550	Rétrocession de commissions
Quoniam-EM MK EQ MINRI DI	IST ACTIONS EMERGING MARKETS	537'284	Rétrocession de commissions
Baloise Swiss Property	IST IMMO INVEST SUISSE	51'857	Rétrocession de commissions

Annexe – Informations de base et commentaires

Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.09.2019

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	-17'800'000	AUD	-11'959'108	-252'493
	Opération à découvert	-22'810'000	CAD	-17'154'945	-529'781
	Opération à découvert	-32'800'000	DKK	-4'775'352	-4'986
	Opération à découvert	-115'080'000	EUR	-125'085'055	-222'503
	Opération à découvert	-15'875'000	GBP	-19'490'055	-885'558
	Opération à découvert	-1'080'000'000	JPY	-9'961'380	-74'153
	Opération à découvert	-7'400'000	NZD	-4'621'226	3'197
	Opération à découvert	-70'500'000	SEK	-7'147'290	-15'933
	Opération à découvert	-43'140'000	USD	-42'945'439	-1'171'896
Total				-243'139'850	-3'154'106
IST GOVERNO BOND HEDGED CHF	Opération à découvert	-1'500'000	DKK	-218'355	-270
	Opération à découvert	-13'100'000	EUR	-14'233'019	-36'877
	Opération à découvert	-2'800'000	GBP	-3'431'036	-56'056
	Opération à découvert	-345'000'000	JPY	-3'179'210	-621
	Opération à découvert	-1'670'000	SEK	-169'154	-25
	Opération à découvert	-11'650'000	USD	-11'555'402	-191'992
Total				-32'786'176	-285'841
IST GLOBE INDEX HEDGED CHF	Opération à découvert	-24'901'000	AUD	-16'717'535	-43'455
	Opération à découvert	-32'585'000	CAD	-24'480'459	-90'523
	Opération à découvert	-29'109'000	DKK	-4'237'979	-5'922
	Opération à découvert	-69'538'000	EUR	-75'573'898	-101'247
	Opération à découvert	-32'014'000	GBP	-39'280'538	-176'909
	Opération à découvert	-6'448'539'000	JPY	-59'456'174	-113'462
	Opération à découvert	-915'000	NZD	-570'914	-2'437
	Opération à découvert	-60'486'000	SEK	-6'130'256	-12'145
	Opération à découvert	-453'895'000	USD	-451'335'032	-1'722'985
	Opération à découvert	-61'560'000	HKD	-7'813'195	-23'005
	Opération à découvert	-2'921'000	ILS	-837'159	-2'164
	Opération à découvert	-14'260'000	NOK	-1'561'386	-4'452
	Opération à découvert	-4'212'000	SGD	-3'029'607	-11'739
	Total				-691'024'134
Total				-966'950'159	-5'750'392

Groupe de placements	Futures	Contrats	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST ACTIONS SUISES INDEX SMI	SMI FUTURE DEC19	12	CHF	1'206'480	11'780.00
Total				1'206'480	11'780.00
IST MIXTA OPTIMA 15	SMI FUTURE DEC19	-8	CHF	-804'320	3'040.00
	S&P 500 E-MINI FUTURE DEC19	-5	USD	-742'510	6'869.29
	EURO STOXX50 FUTURE DEC19	-5	EUR	-193'237	-1'195.85
Total			-1'740'067	8'713.44	
IST MIXTA OPTIMA 25	SMI FUTURE DEC19	-98	CHF	-9'852'920	28'060.00
	S&P 500 E-MINI FUTURE DEC19	-35	USD	-5'197'572	48'084.97
	EURO STOXX50 FUTURE DEC19	-136	EUR	-5'256'056	-32'526.93
Total			-20'306'548	43'618.04	
IST MIXTA OPTIMA 35	SMI FUTURE DEC19	-12	CHF	-1'206'480	3'900.00
	S&P 500 E-MINI FUTURE DEC19	-12	USD	-1'782'025	16'486.28
	EURO STOXX50 FUTURE DEC19	-22	EUR	-850'244	-5'261.71
Total			-3'838'749	15'124.57	
Total			-24'678'885	79'236	





Annexe – Immobilier domestique en direct

Organisation

La gestion de portefeuille et la comptabilité des groupes de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE et IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS incombent à IST Fondation d'investissement. La gestion frontale des immeubles a été confiée à diverses sociétés de gestion organisées au niveau régional. La gestion commerciale est assurée par Apleona Real Estate SA.

La stratégie de placement des deux groupes de placements est axée sur un portefeuille diversifié d'investissements directs stables, avec des accents géographiques déterminés et une bonne microsituation. Les décisions de placement sont prises par le comité d'investissement sur proposition du gestionnaire de portefeuille, tandis que la mise en œuvre des directives et des décisions de placement relève de la direction.

Le respect des directives de placement est contrôlé chaque fois qu'une décision de placement est prise par le comité d'investissement et une fois par trimestre par le comité du Conseil de fondation «Placements alternatifs & Immobilier».

Estimations

Les immeubles sont inscrits au bilan à leur valeur de marché. Ils sont estimés au moment de leur acquisition, puis tous les 12 mois pour l'ensemble du portefeuille selon la méthode des flux de trésorerie actualisés (Discounted cash flow ou DCF) ou une autre méthode d'évaluation reconvenue. Les projets de construction sont évalués sur la base des coûts d'acquisition courus et la valeur vénale de l'immeuble terminé est estimée après l'achèvement des travaux. L'estimateur visite les objets au moins tous les trois ans. Les estimations

sont établies par Jones Lang LaSalle SA pour le groupe de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE et par Wüest Partner SA pour IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS.

Les impôts latents sur les gains immobiliers sont calculés pour tous les immeubles à la date de clôture du bilan. En raison de la structure du portefeuille et de la stratégie d'investissement, une période de détention de 10 ans à compter de la date d'achat a été retenue pour le groupe de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE et une période de détention de zéro an a été retenue pour le groupe de placements IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS.

Durant la période, aucun immeuble n'a été acquis dans le cadre d'un apport en nature.

Immobilier Suisse Focus

Ratios	30.09.2019	30.09.2018
Taux de pertes sur loyers	0.96 %	1.49 %
Quote-part des fonds étrangers	20.81 %	21.27 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	73.03 %	72.80 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER _{ISA}) NAV	0.53 %	0.56 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER _{ISA}) GAV	0.39 %	0.40 %
Rendement des capitaux propres	6.31 %	6.42 %
Rendement du dividende	0.00 %	0.00 %
Taux de distribution	0.00 %	0.00 %
Rendement total (KGAST/CAFP)	6.31 %	6.42 %
Rendement du capital investi (ROIC)	4.96 %	5.01 %
Taux d'actualisation réel moyen pondéré en fonction du capital	3.03 % (fourchette 2.70 %–3.20 %)	3.23 % (fourchette 2.90 %–3.40 %)

Valorisation des swaps de taux d'intérêt au 30.09.2019

Positions	Instrument	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	15'076'870	Couverture
Total			42'000'000			0	15'076'870	

Valorisation des swaps sur taux d'intérêt le 30.09.2019 – (Résumé)

Type	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	But
		30.09.2019			30.09.2018		
Intérêts	42'000'000	0	15'076'870	42'000'000	0	9'535'014	Couverture
Total	42'000'000	0	15'076'870	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

Etant donné que le taux LIBOR est resté négatif durant la période, la fondation IST a été contrainte d'effectuer pour les instru-

ments de couverture du risque de taux d'intérêt des versements supplémentaires correspondant au montant des intérêts négatifs. En vertu de conventions contrac-

tuelles, elle n'a cependant pas encaissé d'intérêts sur l'hypothèque à taux variable couverte par les instruments de couverture du risque de change.

Immobilier Résidentiel Suisse

Ratios	30.09.2019	30.09.2018
Taux de pertes sur loyers	6.59 %	9.76 %
Quote-part des fonds étrangers	21.43 %	23.53 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	76.31 %	70.50 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER _{ISA}) NAV	0.66 %	0.93 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER _{ISA}) GAV	0.50 %	0.67 %
Rendement des capitaux propres	3.65 %	3.06 %
Rendement du dividende	0.00 %	0.00 %
Taux de distribution	0.00 %	0.00 %
Rendement total (KGAST/CAFP)	3.82 %	3.40 %
Rendement du capital investi (ROIC)	3.50 %	3.22 %
Taux d'actualisation nominal moyen pondéré en fonction du capital	3.43 % (fourchette 3.00%–4.20 %)	3.54 % (fourchette 3.10%–3.90 %)

Mouvements du portefeuille pendant l'exercice 2018/19

Achat(s)	en CHF	Vente(s)	en CHF
Zürich, Kyburgstrasse	6'920'000	Aucune	
Fahrwangen, Hintergasse	11'250'000		

Valorisation des swaps de taux d'intérêt au 30.09.2019

Positions	Instrument	Banque	Valeur du contrat	Conclu-sion	Éché-ance	Valeur active	Valeur passive	But
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	Credit Suisse	10'000'000	29.03.13	31.02.28	0	6'471'183	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	Credit Suisse	10'000'000	25.05.12	30.06.27	0	6'081'055	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	Credit Suisse	10'000'000	30.09.12	30.09.27	0	6'226'282	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	Credit Suisse	10'000'000	28.12.12	30.12.22	0	3'676'554	Couverture
Total			40'000'000			0	22'455'074	

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 30.09.2019 – (Résumé)

Type	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	But
	30.09.2019			30.09.2018			
Intérêts	40'000'000	0	22'455'074	40'000'000	0	13'638'385	Couverture
Total	40'000'000	0	22'455'074	40'000'000	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 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
Dietikon Zypressenhof	Hypothèque	Credit Suisse	40'000'000	LIBOR	Élément couvert

Intérêts négatifs

Etant donné que le taux LIBOR est resté négatif durant la période, la fondation IST a été contrainte d'effectuer pour les instru-

ments de couverture du risque de taux d'intérêt des versements supplémentaires correspondant au montant des intérêts négatifs. En vertu de conventions contrac-

tuelles, elle n'a cependant pas encaissé d'intérêts sur l'hypothèque à taux variable couverte par les instruments de couverture du risque de change.



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 22 janvier 2020

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 22 à 83) pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2019.

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 2019 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.

Au cours de l'année sous revue, la limite individuelle de maximum 15% dans le groupe de placement « Immobilier Résidentiel Suisse » a été dépassée et n'a pas non plus été respectée à la date du bilan. Nous nous référons à la remarque dans l'annexe aux comptes annuels à la page 68.

A l'exception de la situation sur les placements décrite ci-dessus, 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)

Sandra Hensler Kälin
Expert-réviser agréée



IST2 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	89
Evolution du patrimoine des groupes de placements	90
Performance et volatilité	90
Compte de fortune des groupes de placements	91
Compte de résultats des groupes de placements	93
Compte d'exploitation	95
Annexe – Compte d'exploitation	96
Annexe – Gouvernance d'entreprise	97
Annexe – Informations de base et commentaires	98



Aperçu des groupes de placements au 30.09.2019

Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit		Performance	
	en Mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Actions Suisses Minimum Variance	97.6	131.3	32.88	24.75	2.1	1.6	14.9	2.7
Actions Suisses SPI Plus	4.4	4.0	38.65	31.78	2.6	2.2	12.6	2.2
Groupes de placements en actions	102.0	135.3						
Hypothèques Résidentielles Suisses	78.9	58.4	22.28	21.85	2.2	2.1	2.4	2.4
Placements Hypothécaires	0.6	0.0	17.63	0.00	n/a	0.0	2.2	n/a
Groupe de placements hypothèques	78.9	58.4						
Mixta Optima 30	51.3	44.4	19.54	29.46	0.8	1.2	6.0	0.2
Groupe de placements mixte	51.3	44.4						
Fortune brute	232.2	238.1						
dont doubles imputations	42.3	36.8						
Fortune nette	189.9	201.3						

Groupes de placements	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscription 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
	2019	2018	01.10.18-30.09.19		2019	2019	2019
Actions Suisses Minimum Variance	97.6	131.3	-33.7	-25.7	-43.9	8.6	1.6
Actions Suisses SPI Plus	4.4	4.0	0.4	10.0	-0.1	0.4	0.1
Groupes de placements en actions	102.0	135.3	-33.3	-24.6	-44.0	9.0	1.7
Hypotheken Schweiz Wohnen	78.9	58.4	20.5	35.1	18.7	0.0	1.8
Placements Hypothécaires	0.6	0.0	0.6	n/a	0.6	0.0	0.0
Groupe de placements hypothèques	78.9	58.4	20.5	35.1	18.7	0.0	1.8
Mixta Optima 30	51.3	44.4	6.9	15.5	4.1	2.4	0.4
Groupe de placements mixte	51.3	44.4	6.9	15.5	4.1	2.4	0.4
Fortune brute	232.2	238.1	-5.9	-2.5			
dont doubles imputations	42.3	36.8	5.5	14.9			
Fortune nette	189.9	201.3	-11.4	-5.7			

Evolution du patrimoine des groupes de placements au 30.09.2019 sur 10 ans

Performance et volatilité

Groupes de placements

Groupes de placements en mio. de CHF	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE	97.6	131.3	121.0	69.1	58.0	55.4				
ACTIONS SUISSES SPI PLUS	4.4	4.0	3.8	3.2	2.7	3.0	2.9	8.0	8.2	9.9
HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES	78.9	58.4	29.7	6.3						
PLACEMENTS HYPOTHECAIRES	0.6									
MIXTA OPTIMA 30	51.3	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	14.85	10.17	–	10.38
SPI		13.19	7.06	–	7.82
ACTIONS SUISSES SPI PLUS I	09.2007	12.55	7.34	8.39	
SPI		13.19	7.06	8.4	7.82
HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES	05.2016	2.44	–	–	2.50
PLACEMENTS HYPOTHECAIRES	12.2018	–	–	–	2.19
MIXTA OPTIMA 30 I	09.2007	6.00	3.87	4.31	
MOB Customised		9.31	5.03	5.13	

Groupes de placements Indices	Lancement	Volatilité (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis Lancement
ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE II	10.2013	11.43	10.81	–	10.07
SPI		12.47	11.66	–	10.89
ACTIONS SUISSES SPI PLUS I	09.2007	12.1	11.22	10.59	
SPI		12.47	11.66	10.83	
HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES	05.2016	0.03	–	–	0.09
PLACEMENTS HYPOTHECAIRES	12.2018	–	–	–	0.22
MIXTA OPTIMA 30 I	09.2007	3.64	4.69	4.06	
MOB Customised		4.29	4.73	4.17	

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 30.09.2019

	ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE (ASMV)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		MIXTA OPTIMA 30 (MOB)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune						
Dont exposition à des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF					2'472'124	2'691'703
Obligations CHF ou hedgées CHF					17'171'329	13'505'095
Obligations en monnaies étrangères					5'846'641	4'720'549
Actions suisses	96'698'813	130'357'476	4'389'000	3'971'294	8'683'299	8'495'385
Actions étrangères					6'066'347	5'711'220
Hypothèques						
Immobilier suisse					7'302'504	6'148'807
Immobilier étranger					2'236'844	2'862'959
Total des parts de véhicules collectifs	96'698'813	130'357'476	4'389'000	3'971'294	49'779'088	44'135'717
Liquidités (avoirs à vue)	615'939	39'937	989	9'193	1'534'383	225'414
Autres actifs	329'464	913'437			27'473	16'170
Fortune totale	97'644'216	131'310'850	4'389'990	3'980'487	51'340'945	44'377'302
./. Engagements	-8'374	-9'594	-742	-595	-12'349	-9'598
Fortune nette	97'635'842	131'301'256	4'389'248	3'979'892	51'328'596	44'367'704
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	131'301'256	120'970'698	3'979'892	3'819'793	44'367'704	29'850'700
Souscriptions	653'935	7'358'025	1'651	74'770	7'603'145	16'978'815
Rachats	-44'590'553	-462'118	-90'948		-3'450'562	-2'509'207
Produit total de l'exercice	10'271'205	3'434'650	498'653	85'329	2'808'308	47'398
Fortune au terme de l'exercice	97'635'842	131'301'256	4'389'248	3'979'892	51'328'596	44'367'704
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	83'891	79'359	2'633	2'583	18'198	12'273
Nombre de droits émis	425	4'832	1	50	3'079	6'961
Nombre de droits rachetés	-30'021	-300	-54		-1'417	-1'036
Position au terme de l'exercice	54'294	83'891	2'580	2'633	19'860	18'198
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)						
Catégorie I			1'701.06	1'511.37	2'584.51	2'438.12
Catégorie II	1'796.17	1'563.87				
Catégorie III	1'798.73	1'565.31				
Catégorie G						

Comptes de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES (HSW)*		PLACEMENTS HYPOTHECAIRES (HA)*	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 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	77'151'124	57'154'624	557'000	
Immobilier suisse				
Immobilier étranger				
Total des parts de véhicules collectifs	77'151'124	57'154'624	557'000	0
Liquidités (avoirs à vue)	289'336	249'863	8'333	
Autres actifs	1'676'895	1'163'934	5'592	
Fortune totale	79'117'355	58'568'422	570'925	
./. Engagements	-247'666	-164'989	-4'105	
Fortune nette	78'869'689	58'403'432	566'821	0
Variation de la fortune nette				
Fortune au début de l'exercice	58'403'432	29'682'642		
Souscriptions	27'845'425	28'805'000	562'021	
Rachats	-7'697'996	-700'000		
Distribution	-1'402'058	-717'426		
Produit total de l'exercice	-1'871'815	1'333'217	4'799	
Fortune au terme de l'exercice	78'869'689	58'403'432	566'821	0
Evolution du nombre de droits en circulation				
Position au début de l'exercice	57'155	29'050		
Nombre de droits émis	27'561	28'805		
Nombre de droits rachetés	-7'564	-700		
Position au terme de l'exercice	77'151	57'155	557	0
Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)				
Catégorie I	1'022.28	1'021.84	1'017.63	
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 30.09.2019

	ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE (ASMV)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		MIXTA OPTIMA 30 (MOB)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats						
Produits des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF					25'101	10'304
Obligations CHF ou hedgées CHF					99'420	203'255
Obligations en monnaies étrangères					52'032	78'403
Actions suisses	1'069'765	1'411'855	110'188	91'611	190'841	164'737
Actions étrangères					63'635	75'114
Hypothèques						
Immobilier suisse					65'401	112'157
Immobilier étranger						
Total des produits des véhicules collectifs	1'069'765	1'411'855	110'188	91'611	496'429	643'970
Intérêts bancaires					581	108
Rétrocessions de tiers	933'853	816'773			30'210	17'540
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	9'477	34'894	-3	-122	10'177	17'713
Total des produits	2'013'095	2'263'522	110'185	91'489	537'397	679'331
Déductions						
Intérêts passifs	309	740			7'827	8'672
Contributions aux frais administratifs	79'910	94'747	7'817	7'285	111'007	98'941
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	26'655	33'179	533	515	26'484	21'891
Versement des produits courus lors du rachat de droits	83'149	35	2'100		4'060	13'694
Total des charges	190'023	128'700	10'450	7'801	149'378	143'199
Produit net	1'823'072	2'134'822	99'735	83'688	388'019	536'132
Plus-values et moins-values en capital réalisées	7'878'992	68'087	-68'176	-87'410	188'067	-169'218
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-753'543	4'160	2'259	53	24'371	31'760
Produit réalisé	8'948'520	2'207'069	33'818	-3'669	600'457	398'674
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	1'322'685	1'227'581	464'835	88'998	2'207'852	-351'276
Résultat total	10'271'205	3'434'650	498'653	85'329	2'808'308	47'398
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	1'823'072	2'134'822	99'735	83'688	388'019	536'132
Résultat retenu pour réinvestissement	1'823'072	2'134'822	99'735	83'688	388'019	536'132
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)						
Catégorie I			38.65	31.78	19.54	29.46
Catégorie II	32.88	24.75				
Catégorie III	33.73	25.54				
Catégorie G						

Comptes de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	HYPOTHEQUES RESIDEN- TIELLES SUISSES (HSW)*		PLACEMENTS HYPOTHECAIRES (HA)*	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 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	1'947'541	1'240'195	5'592	
Immobilier suisse				
Immobilier étranger				
Total des produits des véhicules collectifs	1'947'541	1'240'195	5'592	
Intérêts bancaires				
Rétrocessions de tiers				
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	284'925	251'133	5'021	
Total des produits	2'232'466	1'491'328	10'613	0
Déductions				
Intérêts passifs				
Contributions aux frais administratifs	106'229	83'497	439	
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers				
Autres frais	120'425	74'615	354	
Versement des produits courus lors du rachat de droits	133'996			
Total des charges	360'651	158'111	793	
Produit net	1'871'815	1'333'217	9'821	0
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	1'871'815	1'333'217	9'821	
Plus-values et moins-values en capital non réalisées				
Résultat total	1'871'815	1'333'217	9'821	0
Emploi du produit net				
Produit net de l'exercice	1'871'815	1'333'217	9'821	
Report de l'exercice précédent	1'248'808	633'017		
Résultat distribué	-1'402'058	-717'426		
Résultat disponible à la distribution	1'718'565	1'248'808	9'821	
Résultat retenu pour réinvestissement				
Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)				
Catégorie I	22.28	21.85	17.63	
Catégorie II				
Catégorie III				
Catégorie G				

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

Compte d'exploitation

Bilan au 30.09.2019 avant utilisation du bénéfice

Actifs	2019 CHF	2018 CHF	Passifs	2019 CHF	2018 CHF
Banques / poste	318'225	223'390	Passifs transitoires	200'022	184'120
Titres	274'120	262'848	Capital de dotation	100'000	100'000
Actifs transitoires	117'468	96'182	Réserves affectées	298'000	203'000
			Report de l'exercice précédent	300	2'952
			Excédent de recettes	111'490	92'348
Total des actifs	709'812	582'420	Total de passifs	709'812	582'420

Compte de résultats du 01.10.2018 – 30.09.2019

Charges	2019 CHF	2018 CHF	Produits	2019 CHF	2018 CHF
Comptabilité générale	164'625	151'201	Contribution aux frais administratifs		
Marketing et publicité	18'710	18'301	Actions Suisses SPI Plus	3'292	3'067
Réviseur	10'927	10'638	Actions Suisses Minimum Variance	41'166	50'324
Autorité de surveillance	8'939	8'275	Hypothèques Résidentielles Suisses	70'502	45'418
			Placements Hypothécaires	219	
			Mixta Optima 30	37'790	33'682
			Contribution totale aux frais admin.	152'968	132'491
			Commissions de distribution et de gestion	156'128	154'309
Excédent de recettes	111'489.91	92'348	Intérêts, dividendes, honoraires, commissions	-5'678	-6'559
			Plus-value des placements propres	11'272	523
Total des charges	314'690	280'763	Total des produits	314'690	280'763

Annexe – Compte d'exploitation

Les frais d'administration se sont élevés à CHF 203'200 durant la période sous revue, contre CHF 188'415 l'exercice précédent. Le compte d'exploitation est présenté conformément à l'art. 48a OPP 2. Les contributions aux frais d'administration

et les commissions de distribution se sont montées à CHF 299'097, contre CHF 286'800 l'exercice précédent. Outre l'augmentation générale du volume des actifs sous gestion, ces revenus supplémentaires s'expliquent par la forte croissance du

groupe de placements IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES. Une plus-value substantielle de CHF 11'272 a été réalisé sur les placements propres, contre un bénéfice de CHF 523 seulement au cours de l'exercice précédent.

Variation du capital propre en CHF

	Capital de dotation	Réserves affectées	Bénéfice issu du bilan ²	Total
Situation 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 30.09.2018¹	100'000	203'000	95'300	398'300
Attribution		95'000	-95'000	
Excédent de recettes (exercice 2018/2019)			111'490	101'490
Situation le 30.09.2019¹	100'000	298'000	111'790	499'790

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 2019*

	CHF
Report 2018	300
Excédent de recettes 2019	111'490
Total	111'790
Attribution aux réserves affectées	110'000
Report à nouveau	1'790

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

Zurich, le 19.12.2019

IST2 Fondation d'investissement

Yvar Mentha
Président

Markus Anliker
Directeur

IST2 Fondation d'investissement (IST2) a été créée le 21 décembre 2006. Il s'agit d'une fondation au sens des art. 80 ss. du CC, en relation avec l'art. 53g ss. LPP.

Elle sert à la prévoyance professionnelle. La fondation a son siège à Zurich ; elle est soumise à la surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

Les statuts d'IST2 sont datés du 21 décembre 2006 et ont été modifiés le 22.11.2012, le 22.11.2013, le 24.11.2016, le 30.11.2017 et le 24.1.2019. 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.

Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la fondation et se compose de représentants des investisseurs. Ses compétences incluent notamment la prise de décision sur les propositions de modification des statuts et du règlement de fondation soumises à l'autorité de surveillance, l'élection des membres et du président du Conseil de fondation ainsi que de l'organe de révision. Elle prend en outre connaissance du rapport annuel et du rapport de l'organe de révision et donne décharge au Conseil de fondation et à la direction.

Conseil de fondation

Le Conseil de fondation assume la responsabilité globale de la fondation de placement. A cet effet, il dispose de toutes les compétences non réservées à l'assemblée des investisseurs. Le Conseil de fondation peut déléguer des tâches et en 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, du règlement de fondation, 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 du résultat net conformément aux dispositions légales et réglementaires. En outre, il examine les précautions prises pour 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'OFPP (Ordonnance sur les fondations de placement).

Direction

La direction exerce ses activités dans le cadre des lois et ordonnances, des statuts et règlements de la fondation, des règlements spéciaux, directives et décisions du Conseil de fondation ainsi que des directives de l'autorité de surveillance.

Comités d'investissement

Le Conseil de fondation peut créer des comités d'investissement pour des groupes de placements spécifiques. Leurs tâches et leurs compétences spécifiques sont définies dans un règlement édicté par le comité compétent du Conseil de fondation.

Intégrité et loyauté

Les mesures nécessaires pour garantir l'intégrité et la loyauté dans la gestion de fortune ont été prises. Le règlement « Intégrité et loyauté » a été adopté par le Conseil de fondation en mis en vigueur le 24 septembre 2017. Le Conseil de fondation et les personnes en charge des placements, de la gestion et du contrôle du patrimoine de prévoyance ont confirmé qu'ils respectaient les prescriptions en matière d'intégrité et de loyauté.

Annexe – Informations de base et commentaires

Placement de la fortune

Au 30 septembre 2019, le patrimoine de la fondation était réparti entre la fortune de base et cinq groupes de placements indépendants les uns des autres et administrés de manière autonome (actifs immobilisés). 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 de placement édictées par le Conseil de fondation et s'assurent de l'adéquation de la gamme de produits.

Nouveaux groupes de placements

Durant l'exercice sous revue, le groupe de placements IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES a été lancé en tant que groupe de placements à investisseur unique.

Dissolution de groupes de placements

Aucun groupe de placements n'a été fermé 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

Au cours de la période sous revue allant jusqu'au 30 juin 2019, le respect des directives de placement a été contrôlé par Ernst & Young AG en sa qualité de contrôleur des placements. Par la suite, le processus de surveillance a été modifié, en ce sens que le respect des directives de placement est désormais contrôlé à l'interne par IST, dans une large mesure sur une base systémique. Les manquements signalés et les justifications/mesures correspondantes ont été évaluées par le directeur de la fondation et les comités du Conseil de fondation. Certains groupes de placements présentent un solde négatif sur leur compte bancaire; il s'agit de positions débitrices à court terme à une date donnée, sans effet de levier intentionnel sur le portefeuille.

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 (true and fair view).

Les fonds et groupes de placements immobiliers inclus dans le groupe de placements IST2 MIXTA OPTIMA 30 sont évalués aux prix du marché ou selon les informations fournies par les sociétés de fonds responsables.

Le taux d'intérêt pour le groupe de placements IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES a été fixé à 2.75% pour l'exercice écoulé, respectivement à 2.55% pour le groupe de placements IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES.

Les monnaies des groupes de placements investis à l'étranger sont converties en CHF aux cours devises spot WM Reuters (16h00, heure de Londres).

Réinvestissement des produits (capitalisation)

Lors de l'assemblée des investisseurs du 21 novembre 2007, les investisseurs ont décidé de ne plus distribuer les revenus courus, mais de les créditer aux groupes de placements respectifs afin d'augmenter leur patrimoine (capitalisation). Les produits courus sont ajoutés à la valeur en capital des groupes de placements le 30 septembre de chaque exercice, excepté pour IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES et IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES.

Rétrocessions encaissées et versées

Le produit des rétrocessions reçues de tiers pour d'autres placements collectifs est comptabilisé dans le compte de résultat 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 contrats de prêt de titres conformes aux dispositions légales et réglementaires applicables. La banque dépositaire agit en qualité d'agent. Au terme de l'exercice 2019, aucun titre d'IST2 n'était en prêt.

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.

Aspects fiscaux

La fondation utilise des instruments de placement collectifs à des fins d'optimisation fiscale lorsque les intérêts des investisseurs le justifient. 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.

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 indiqués sous le ratio 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 des charges d'exploitation TER_{KGAST}.

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 à l'exception d'IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES et IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES capitalisent leurs produits, la performance est calculée sur la base de la variation de la valeur nette d'inventaire. La performance sur 3, 5 et 10 ans est une moyenne géométrique des performances annuelles.

Volatilité

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

Changement d'indice de référence

Durant l'exercice sous revue, aucun changement d'indice de référence n'a eu lieu.

Prospectus

Les prospectus des groupes de placements peuvent être téléchargés sur le site Internet www.istfunds.ch sous Produits & cours/directives de placement ou expédiés par courrier sur demande.

Groupes de placements à investisseur unique

La fondation d'investissement gère les deux groupes de placements à investisseur unique HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES et PLACEMENTS HYPOTHECAIRES, qui ont été créés spécialement pour deux clients. Il s'agit de groupes de placements fermés dont les parts ne sont pas proposées à la souscription.

Dépassement de la limite par débiteur et par société

Les groupes de placements dont la stratégie s'adosse à un indice courant peuvent, sauf dans le cas de groupes de placements mixtes, dépasser les limites par débiteur et par société définies aux art. 54 et 54a OPP 2 si l'indice de référence est composé de poids lourds. En application de l'art. 26e al. 3 OFP et sur la base de l'Ordonnance du Département fédéral de l'intérieur sur les conditions de dépassement par les fondations de placement des limites par débiteur et par société, les groupes de placements suivants détenaient des débiteurs représentant une part de la VNI supérieure à 10% ou des participations représentant une part de la VNI supérieure à 5%.

- IST2 ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE
- IST2 ACTIONS SUISSES 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 sont communiquées sur demande.

Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2019

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*	0.39	10/10	FP3	Unigestion, Genève 30.10.13
II	34'706'367	0.53	0.39	10/10	FP3	
III	22'431'333	0.48	0.39	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	0.32	n/a	n/a	FP1	avobis CREDIT SERVICES 12.05.16
IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES						
I	36'966'055	0.36	n/a	n/a	FP1	avobis CREDIT SERVICES 10.12.18
IST2 MIXTA OPTIMA 30			Benchmark : MO30 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	933'853	Rétrocession de commissions
Federated High Income Advantage I USD	IST2 MIXTA OPTIMA 30	30'210	Rétrocession de commissions
Fullerton RMB A CHF HDG			
Neuberger Bermann			
Pinebridge Asia ex Japan USD			
Unigestion Swiss Equities			
Baloise Swiss Property			
Quoniam-EM MK EQ Minrisk			

Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.09.2019

Groupe de placements	Futures	Contrats	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Volume du contrat en CHF
IST2 MIXTA OPTIMA 30	SMI FUTURE DEC19	-2	CHF	-201'080	1'000.00
	S&P 500 E-MINI FUT DEC19	-5	USD	-742'510	6'869.29
Total				-943'590	7'869

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

Zurich, le 22 janvier 2020

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 comptes 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 89 à 101) pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2019.

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 2019 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

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

Nous avons vérifié

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

Ernst & Young SA

Patrik Schaller
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Sandra Hensler Kälin
Expert-réviseur agréée



IST3 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	106
Evolution du patrimoine des groupes de placements	107
Performance et volatilité	107
Stratégie d'investissement des groupes de placements	108
Compte de fortune des groupes de placements	112
Compte de résultats des groupes de placements	114
Compte d'exploitation	116
Annexe – Compte d'exploitation	117
Annexe – Gouvernance d'entreprise	118
Annexe – Informations de base et commentaires	119

Aperçu des groupes de placements au 30.09.2019

Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit		Performance	
	en Mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Infrastructure Global	525.2	459.4	26.7	18.4	1.1	2.5	-0.3	3.1
Swissgrid ADL	74.6	98.7	6.1	-3.6	4.0	3.9	4.2	3.8
Infrastructure Debt USD	134.8	114.8	19.2	19.0	5.1	4.6	1.8	1.8
Infrastructure Debt 2 USD	59.0		12.6		3.0		1.3	
Private Equity EUR	85.4	38.4	156.0	56.3	0.2	0.5	13.2	5.3
Private Equity 2 EUR	4.3		10.6		0.2		1.1	
L/S Equity Conservative USD	30.0		3.9		-0.1		0.4	
Fortune brute	913.1	711.3						
dont doubles imputations	0.0	0.0						
Fortune nette	913.1	711.3						

Groupes de placements	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscription 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
	2019	2018	01.10.18-30.09.19		2019	2019	2019
Infrastruktur Global	525.2	459.4	65.8	14.3	67.4	-7.7	6.0
Swissgrid ADL	74.6	98.7	-24.1	-24.4	-24.6	0.1	2.9
Infrastructure Debt USD	134.8	114.8	20.0	17.4	17.6	-4.3	6.7
Infrastructure Debt 2 USD	59.0		59.0	100.0	58.2	-1.0	1.7
Private Equity EUR	85.4	38.4	47.0	122.5	36.9	10.0	0.1
Private Equity 2 EUR	4.3		4.3	100.0	4.2	0.0	0.0
L/S Equity Conservative USD	30.0		30.0	100.0	29.9	0.1	0.0
Fortune brute	913.1	711.3	201.9	28.4%			
dont doubles imputations	0.0	0.0					
Fortune nette	913.1	711.3					

Evolution du patrimoine des groupes de placements au 30.09.2019 sur 10 ans

Performance et volatilité

Groupes de placements

Groupes de placements en mio. de CHF	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Infrastructure Global	525.2	459.4	329.6	222.7	81.5					
Swissgrid ADL	74.6	98.7	123.6	125.5	126.1					
Infrastructure Debt USD	134.8	114.8	60.5							
Infrastructure Debt 2 USD	59.0									
Private Equity EUR	85.4	38.4	11.8							
Private Equity 2 EUR	4.3									
L/S Equity Conservative USD	30.0									

Performance et volatilité

Groupes de placements	Lancement	Performance (annualisée) en %		Volatilité ¹ (annualisée)		IRR ² (en monnaie de référence)		TVPI ³ (en monnaie de référence)	
		1 année	depuis Lancement	1 année	depuis Lancement	1 année	depuis Lancement	1 année	depuis Lancement
Infrastructure Global	12.2014	-0.1	5.0	2.0	4.1	-0.3	5.7	1.00	1.09
Swissgrid ADL	03.2015	3.9	3.2	0.0	0.8	3.9	3.2	1.03	1.13
Infrastructure Debt USD	12.2016	-0.3	3.0	-	-	2.5	3.8	1.00	1.04
Infrastructure Debt 2 USD	11.2018	2.6	2.6	-	-	1.6	1.6	1.01	1.01
Private Equity EUR	02.2017	14.8	6.9	-	-	22.5	17.0	1.18	1.21
Private Equity 2 EUR	08.2019	11.8	11.8	-	-	15.8	15.8	1.02	1.02
L/S Equity Conservative USD	09.2019	-6.4	-6.4	-	-	-6.5	-6.5	1.00	1.00

¹ 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.

² 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.

³ 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).

Infrastructure

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 («brownfield») 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

	30.09.2019	30.09.2018
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)	525'153'981	459'370'930
Engagements de capital ouverts (open commitments)	274'108'301	355'546'129
Total des engagements de capital	784'800'000	784'800'000
Nombre de droits en circulation	423'560.065	370'136.936
VNI d'un droit	1'239.86	1'241.08
Engagements en capital envers des tiers ouverts	54'028'871	70'877'955

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

	30.09.2019	30.09.2018
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)	74'557'122	98'672'503
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	75'987.005	101'063.820
VNI d'un droit	981.18	976.34

Infrastructure Debt

Les groupes de placements IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD et IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD investissent au plan mondial dans des crédits, obligations ou autres titres de dette à taux d'intérêt fixe ou variable. La notation moyenne des portefeuilles est d'au moins «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 du risque de change.

IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD

Chiffres clés

	30.09.2019	30.09.2018
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)	134'792'321	114'825'364
Engagements de capital ouverts (open commitments) en USD	26'529'998	44'529'998
Total des engagements de capital en USD	156'700'000	156'700'000
Nombre de droits en circulation	124'067.724	107'592.820
VNI d'un droit catégorie I	1'085.08	1'066.37
VNI d'un droit catégorie II	1'086.60	1'067.32
Engagements en capital envers des tiers ouverts en USD	4'119'324	8'214'570

IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD

Chiffres clés

	30.09.2019	30.09.2018
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)	58'966'251	–
Engagements de capital ouverts (open commitments) en USD	52'900'000	–
Total des engagements de capital en USD	111'500'000	–
Nombre de droits en circulation	57'777.757	–
VNI d'un droit catégorie II	1'020.57	–
Engagements en capital envers des tiers ouverts en USD	10'029'840	–

Private Equity

Les groupes de placements IST3 PRIVATE EQUITY EUR et IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR investissent directement et indirectement dans des entreprises non cotées à travers le monde. Ils présentent un risque accru par rapport aux placements traditionnels et ne conviennent donc qu'aux investisseurs ayant une propension élevée à prendre des risques.

IST3 PRIVATE EQUITY EUR

Chiffres clés

	30.09.2019	30.09.2018
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)	85'418'726	38'384'213
Engagements de capital ouverts (open commitments) en EUR	108'234'000	140'984'000
Total des engagements de capital en EUR	173'150'000	173'150'000
Nombre de droits en circulation	64'916.000	32'166.000
VNI d'un droit catégorie I	1'297.82	1'180.15
VNI d'un droit catégorie II	1'321.90	1'198.19
VNI d'un droit catégorie III	1'331.34	1'203.36
Engagements en capital envers des tiers ouverts en EUR	108'218'750	141'117'250

IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR

Chiffres clés

	30.09.2019	30.09.2018
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)	4'264'906	–
Engagements de capital ouverts (open commitments) en EUR	72'050'000	–
Total des engagements de capital en EUR	75'900'000	–
Nombre de droits en circulation	3'850.000	–
VNI d'un droit catégorie II	1'105.83	–
VNI d'un droit catégorie III	1'110.74	–
Engagements en capital envers des tiers ouverts en EUR	72'105'000	–

Hedge Fonds

IST3 L/S EQUITY CONSERVATIVE USD

Le groupe de placements à investisseur unique L/S EQUITY CONSERVATIVE USD investit à l'échelle mondiale dans des Hedge Fonds dont la majorité suivent une stratégie Long Short Equity. Il présente un risque de placement plus élevé que les placements traditionnels et requiert de ce fait et de la part de l'investisseur unique une propension au risque accrue.

Chiffres clés

	30.09.2019	30.09.2018
Fortune nette à la valeur nette d'inventaire (VNI)	29'992'398	–
Nombre de droits en circulation	30'100.000	–
VNI d'un droit catégorie I	996.4	–



Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2019

	INFRASTRUCTURE GLOBAL (IG)		SWISSGRID ADL (SGA)		INFRASTRUCTURE DEBT USD (IK)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de fortune						
Parts de fonds, placements directs et co-investissements	557'682'346	478'890'019	73'729'596	98'306'128	130'345'563	114'403'440
Liquidités (avoirs à vue)	1'604'192	5'368'232	20'628	12'404	4'651'909	649'197
Autres actifs	965'904	1'007'375	826'110	359'883	6'227	2'318
Fortune totale	560'252'442	485'265'626	74'576'334	98'678'414	135'003'698	115'054'955
./. Engagements	-35'098'461	-25'894'696	-19'212	-5'912	-211'378	-229'592
Fortune nette	525'153'981	459'370'930	74'557'122	98'672'503	134'792'321	114'825'364
Variation de la fortune nette						
Fortune au début de l'exercice	459'370'930	329'649'866	98'672'503	123'601'588	114'825'364	60'525'882
Souscriptions	95'000'000	124'999'999			17'582'400	52'258'103
Rachats	-27'562'173		-24'576'533	-24'567'714		
Distribution de rendement		-9'083'160	-2'620'039	-4'110'593		
Distribution de capital						
Produit total de l'exercice	-1'654'776	13'804'226	3'081'189	3'749'221	2'384'557	2'041'378
Fortune au terme de l'exercice	525'153'981	459'370'930	74'557'122	98'672'503	134'792'321	114'825'364
Evolution du nombre de droits en circulation						
Position au début de l'exercice	370'137	269'843	101'064	126'095	107'593	58'207
Nombre de droits émis	75'631	100'294	0	0	16'475	49'386
Nombre de droits rachetés	-22'208	0	-25'077	-25'032		
Position au terme de l'exercice	423'560	370'137	75'987	101'064	124'068	107'593
Chiffres clés (par droit; en CHF)						
Valeur d'inventaire catégorie I	1'239.86	1'241.08	981.18	976.34	1'085.08	1'066.37
Valeur d'inventaire catégorie II					1'086.60	1'067.32
Valeur d'inventaire catégorie III						
Rendement net par droit	14.18	31.01	38.74	38.31	54.07	47.82
Distribution de rendement			34.48	40.67		
Distribution de capital						
Transfert au bénéfice						
Transfert au compte capital	26.68	18.43	6.07	-3.58	19.22	18.97

INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD (IK2)		PRIVATE EQUITY EUR (PE)		PRIVATE EQUITY 2 EUR (PE2)		L/S EQUITY CONSERVATIVE USD (LSEC)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
58'586'884		85'272'150	38'060'803	4'194'936		29'928'449	
473'856		83'451	260'639	67'016		151'160	
2'925		120'468	83'816	17'396		109	
59'063'664		85'476'068	38'405'258	4'279'348		30'079'718	
-97'414		-57'342	-21'045	-14'442		-87'320	
58'966'251	0	85'418'726	38'384'213	4'264'906	0	29'992'398	0
0		38'384'213	11'829'747	0		0	
58'238'119		36'906'651	24'744'019	4'223'962		29'874'551	
728'132		10'127'862	1'810'448	40'944		117'847	
58'966'251	0	85'418'726	38'384'213	4'264'906	0	29'992'398	0
0		32'166	11'020	0		0	
57'778		32'750	21'146	3'850		30'100	
57'778	0	64'916	32'166	3'850	0	30'100	0
1'020.57		1'297.82	1'180.15	1'105.83		996.43	
		1'321.90	1'198.19	1'110.74			
		1'331.34	1'203.36				
29.92		2.05	5.46	1.96		-0.90	
12.60		156.01	56.28	10.63		3.92	

Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2019

	INFRASTRUCTURE GLOBAL (IG)		SWISSGRID ADL (SGA)		INFRASTRUCTURE DEBT USD (IK)	
	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
Compte de résultats						
Revenus des fonds, placements directs et co-investissements	11'893'353	10'001'287	3'147'086	4'112'944	6'451'722	3'891'339
Intérêts bancaires	9'053	4'295			20'894	5'611
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	2'225'563	4'784'411			1'002'061	1'794'679
Total des produits	14'127'969	14'789'993	3'147'086	4'112'944	7'474'677	5'691'629
Déductions						
Intérêts passifs	6'628	6'808	485	78	929	1'088
Contributions aux frais administratifs	839'687	665'067	40'993	53'296	664'142	455'597
Coûts de révision	49'436	40'675	1'000	850	2'500	2'500
Frais de surveillance	20'666	12'426	9'756	1'500	4'370	3'871
Frais administratifs	6'508'258	2'585'821	13'662	12'589	94'184	83'210
Versement des produits courus lors du rachat de droits	696'444		137'311	172'519		
Total des charges	8'121'121	3'310'798	203'208	240'831	766'125	546'266
Produit net	6'006'849	11'479'195	2'943'878	3'872'113	6'708'552	5'145'363
Plus-values et moins-values en capital réalisées	6'312'187	6'585'449	-513'881	-641'150	286'455	528'540
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice			255'015	127'276		
Produit réalisé	12'319'036	18'064'645	2'685'013	3'358'239	6'995'006	5'673'903
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-13'973'812	-4'260'418	778'756	459'616	-4'610'450	-3'632'524
Participation aux gains/pertes en capital non réalisés des droits émis/rachetés durant l'exercice			-382'579	-68'634		
Résultat total	-1'654'776	13'804'226	3'081'189	3'749'221	2'384'557	2'041'378
Emploi du produit net						
Produit net de l'exercice	6'006'849	11'479'195	2'943'878	3'872'113	6'708'552	5'145'363
Distribution		-9'083'160	-2'620'039	-4'110'593		
Report de l'exercice précédent	6'822'633	10'593'574	178'079	416'558	6'544'177	1'398'814
Résultat retenu pour réinvestissement	1'529'119	6'166'976				
Résultat disponible à la distribution	11'300'363	6'822'633	501'918	178'079	13'252'729	6'544'177
Distribution de rendement		9'083'160	2'620'039	4'110'593		
Distribution de capital						
Report à nouveau	11'300'363	6'822'633	461'151	-361'371	2'384'557	2'041'378

INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD (IK2)		PRIVATE EQUITY EUR (PE)		PRIVATE EQUITY 2 EUR (PE2)		L/S EQUITY CONSERVATIVE USD (LSEC)	
30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF	30.09.2019 CHF	30.09.2018 CHF
1'576'204		163'436	209'768	17'396			
9'804						312	
345'634		147'138	51'482				
1'931'641	0	310'574	261'250	17'396	0	312	0
		466	620				
153'035		43'873	20'736	1'387		22'983	
2'500		2'500	2'477	2'500		2'500	
2'474		3'135	1'960	1'107		1'750	
44'772		127'757	59'867	4'852		58	
202'782		177'731	85'659	9'846		27'291	
1'728'859	0	132'843	175'591	7'550	0	-26'979	0
275'088		177'521	-303'539	-19'543		-91'851	
2'003'947		310'364	-127'948	-11'993		-118'830	
-1'275'816		9'817'499	1'938'395	52'937		236'677	
728'132	0	10'127'862	1'810'448	40'944	0	117'847	0
1'728'859		132'843	175'591	7'550		-26'979	
		49'830	49'830				
1'728'859		182'673	225'421	7'550		-26'979	
728'132		10'127'862	1'810'448	40'944		117'847	

Compte d'exploitation

Bilan au 30.09.2019

Actif	2019 CHF	2018 CHF	Passif	2019 CHF	2018 CHF
Liquidités	100'105	100'105	Passifs transitoires	178'510	96'416
Actifs transitoires	178'405	96'311	Capital de dotation	100'000	100'000
Total des actifs	278'510	196'416	Total des passifs	278'510	196'416

Compte de résultats du 01.10.2018 – 30.09.2019

Charges	2019 CHF	2018 CHF	Produits	2019 CHF	2018 CHF
Frais de service	1'108'404	744'093	Contribution aux frais administratifs		
			Infrastruktur Global	759'395	538'252
			Swissgrid ADL	37'921	53'296
			Infrastructure Debt USD	140'581	95'434
			Infrastructure Debt 2 USD	38'597	
			Private Equity EUR	130'760	57'110
			Private Equity 2 EUR	1'151	
			Contribution totale aux frais admin.	1'108'404	744'093
Total des charges	1'108'404	744'093	Total des produits	1'108'404	744'093

Annexe – Compte d'exploitation

Les frais d'administration se sont élevés à CHF 1'108'804 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 19.12.2019

IST3 Fondation d'investissement

Yvar Mentha
Président

Markus Anliker
Directeur

IST3 Fondation d'investissement (IST3) a été créée le 26 mai 2014. Il s'agit d'une fondation au sens des art. 80 ss. CC, en relation avec l'art. 53g ss. LPP. 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 26.5.2014 et ont été modifiés le 25.1.2018. 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.

Assemblée des investisseurs

L'assemblée des investisseurs est l'organe suprême de la fondation et se compose des représentants des investisseurs. Ses compétences comprennent notamment la prise de décisions sur les propositions de modification des statuts et du règlement de fondation adressées à l'autorité de surveillance, l'élection des membres et du président du Conseil de fondation ainsi que de l'organe de révision. Elle prend également connaissance du rapport annuel et du rapport de l'organe de révision, approuve les comptes annuels et donne 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 de la fondation, 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 par ailleurs 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).

Direction

La direction exerce ses activités dans le cadre des lois et ordonnances, des statuts et règlements de la fondation, des règlements spéciaux, directives et décisions du Conseil de fondation ainsi que des directives de l'autorité de surveillance.

Comités d'investissement

Le Conseil de fondation peut créer des comités d'investissement pour des groupes de placements spécifiques. Leurs tâches et leurs compétences spécifiques sont définies dans un règlement édicté par le comité compétent du Conseil de fondation.

Intégrité et loyauté

Les mesures nécessaires pour garantir l'intégrité et la loyauté dans la gestion de fortune ont été prises. Le règlement « Intégrité et loyauté » a été approuvé et mis en vigueur par le Conseil de fondation le 24.09.2017. 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 d'intégrité et de loyauté.

Annexe – Informations de base et commentaires

Placement de la fortune

Au 30.09.2019, 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

Les groupes de placements suivants ont été lancés pendant l'exercice écoulé :

- IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD en novembre 2018
- IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR en août 2019
- IST3 EQUITY L/S CONSERVATIVE USD en septembre 2019.

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.

IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL, Cube Infrastructure Fund (Covage), France



Respect des directives de placement

Le respect des directives de placement est contrôlé en interne par IST. Les infractions signalées et les justifications/mesures correspondantes ont été évaluées par le directeur de la fondation et les comités du Conseil de fondation. Lorsque des groupes de placements individuels présentent des positions négatives sur des comptes bancaires, il s'agit de positions débitrices à court terme, liées à la date du bilan, sans effet de levier prévu sur le portefeuille.

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 30.09.2019, respectivement sur les rapports des fonds cibles fournis par les gérants au 30.09.2019. 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).

Pour le groupe de placements IST3 SWISSGRID ADL, l'agio a été amorti de manière linéaire jusqu'au 3 janvier 2018. Dès 2018, un remboursement de 20 % intervient chaque année.

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 16h00 à Londres).

Engagements de capital non encore appelés

Les engagements de capital non encore appelés des groupes de placements 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 aux groupes de placements correspondants :

Reçu de	en faveur	bonification en CHF
IST3 Manesse PE L.P.	IST3 PRIVATE EQUITY EUR	163'436
IST3 Manesse PE2 L.P.	IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR	17'396

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 fondateurs 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_{KGAST}.

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. La performance sur 3, 5 et 10 ans est une moyenne géométrique des performances annuelles.

IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL, CT Service Plazas, Etats-Unis d'Amérique



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 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.

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 30.09.2019

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	1.74	0.27	0/0	distribution	IST Fondation d'investissement 23.12.14
IST3 SWISSGRID ADL						
I	26'496'693	0.08	–	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 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD						
II	40'242'077	0.46	–	0/0	distribution	BlackRock 14.11.18
IST3 PRIVATE EQUITY EUR						
I	34'388'761	5.91	5.63	15/0	distribution	Schroder Adveq Management AG 15.02.17
II	34'388'819	5.60	5.36	15/0		
III	34'388'823	5.33	5.09	15/0		
IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR						
II	46'435'227	–	–	15/0	distribution	Schroder Adveq Management AG 06.08.19
III	46'435'244	–	–	15/0		
IST3 L/S EQUITY CONSERVATIVE USD						
I	49'860'186	1.50	0.17	20/0	distribution	Cambridge Associates 26.09.19

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 127 & ss de ce rapport.

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

Zurich, le 22 janvier 2020

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 comptes de résultats des groupes de placements, le compte d'exploitation et l'annexe (pages 106 à 123) pour l'exercice arrêté au 30 septembre 2019.

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 2019 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

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

Nous avons vérifié

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

Ernst & Young SA

Patrik Schaller
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Sandra Hensler Kälin
Expert-réviseur agréée



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}

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

Frais de souscription et de rachat (achat/vente)

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

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

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

Approche souscription / rachat en pb (points de base)

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

TER fonds cibles

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

	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

Organes des fondations et Comités d'investissement

Comité du CF Placements traditionnels

Président

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

Comité du CF Placements alternatifs & Immobilier

Président

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

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, Küsnacht

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 Chappuis, Expert indépendant
Proxiland Real Estate SA, Villars-sur-Glâne

Laurent Faessler, Architecte,
Faessler Architecte, Lausanne

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

Comité d'investissement Placements Hypothécaires

Président

Monique Luisier, Responsable opérationnelle
Elite Office SA, Martigny

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

Hanspeter Zürcher

Produits

Pirmin Affolter

Margarita Aleksieva

Stephan Auf der Maur

Ana Dobrovoljac

Stephan Fleury

Andrea Guzzi

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

Images: Photo de couverture z.V.g.: Franke AG, Aarburg,

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

Pages 11, 25, 46, 78 et 88: z.V.g. Franke AG, Aarburg

S. 111: z.V.g. Cube Infrastructure Fund, S. 119: z.V.g. Cube Infrastructure Fund,

S. 121: z.V.g. Project Service LLC

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