

# IST verstärkt ihre Massnahmen im Nachhaltigkeitsbereich

**Nachhaltigkeit gewinnt immer mehr an Bedeutung, sowohl gesellschaftlich, regulatorisch, ökonomisch als auch in der Vermögensanlage. Die IST Investmentstiftung (IST) berücksichtigt die Elemente von ESG (Environment, Social, Governance) schon seit Jahren in ihrem Leitbild und der Geschäftsstrategie. 2021 wurden ESG-Themen mehrmals im Stiftungsrat besprochen. Die dabei getroffenen Entscheide zur Lancierung neuer Initiativen zielen auf die langfristige und nachhaltige Stärkung des ESG-Frameworks der IST.**



## Umsetzung von ESG auf allen Ebenen

Das Thema ESG findet Eingang auf nahezu allen Ebenen: Unternehmensebene, Dialog mit verschiedenen Anspruchsgruppen, Stimmrechtsausübung in der Schweiz und im Ausland, Anwendung von Ausschlusskriterien im Portfoliomanagement, Best-in-Class-Ansatz in der Managerselektion etc.

Neben der Umsetzung innerhalb des Unternehmens ist die IST an der langfristigen Förderung der Position der Schweiz als führender Standort für nachhaltiges Investieren interessiert und unterstützt dies durch ihre Mitgliedschaft beim **SSF** (Swiss Sustainab-

le Finance). Sie begleitet damit aktiv die regulatorische Entwicklung in diesem Bereich und stellt sicher, alle entsprechenden Anforderungen rechtzeitig umzusetzen.

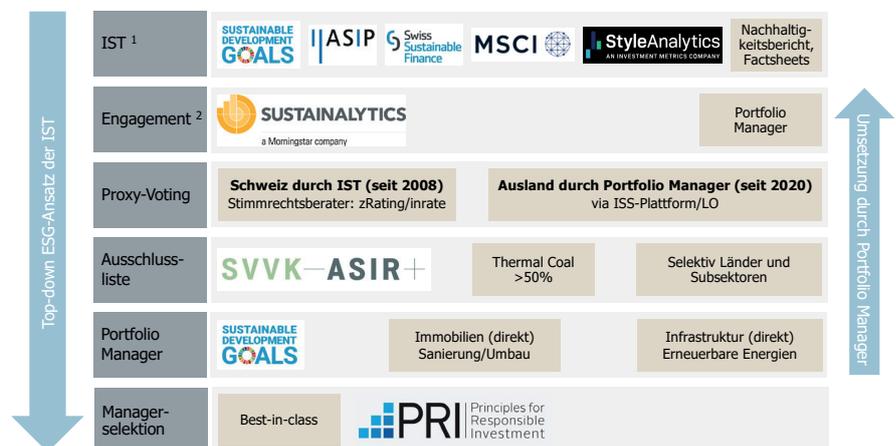
## Einbezug der Anlegerinteressen durch Kundenumfrage

Im Juni 2021 führte die IST eine ESG-Umfrage bei ihren Kunden durch, an der 86 Anleger mit einem Anlagevolumen von insgesamt CHF 236 Mrd. teilgenommen haben und die Aktualität und Wichtigkeit des Themas bekräftigten. Ziel war es, den Stand der Umsetzung der ESG-Massnahmen bei den Vorsorgeeinrichtungen sowie deren Erwartungshaltung an die IST besser zu verstehen. Die wichtigsten Erkenntnisse können folgendermassen zusammengefasst werden:

- Mehrheitlich werden noch klassische Vergleichsindizes benutzt; ESG-Benchmarks verwenden knapp 20 % der Befragten.
- ESG-Kriterien werden bei der Selektion der externen Manager verstärkt berücksichtigt.

### In dieser Ausgabe lesen Sie:

<b>IST verstärkt ihre Massnahmen im Nachhaltigkeitsbereich</b>	1
<b>Neue Anlagegruppe</b> IST2 WOHNBAUHYPOTHEKEN SCHWEIZ (WHS)	3
<b>IST3 INFRASTRUKTUR GLOBAL – eine nachhaltig wachsende Infrastrukturplattform</b>	4
<b>Erfolgreiches Geschäftsjahr für IST IMMOBILIEN SCHWEIZ WOHNEN</b>	5
<b>Verschiedenes</b>	6
<b>Veranstaltungen 2022</b>	6



<sup>1</sup> Die IST unterstützt die Sustainable Development Goals (SDG) der UNO;  
<sup>2</sup> Aktive Teilnahme der IST am Material-Risk-Engagement von Sustainalytics; Einbezug weiterer, nicht separat aufgeführter Engagement-Initiativen

- Die wichtigsten ESG-Ansätze sind Ausschlüsse, Engagement und Impact Investing.
- Die ESG-Berichterstattung gewinnt zunehmend an Bedeutung. Ein CO<sub>2</sub>-Reporting wird mit Abstufungen für alle Anlageklassen erwartet: 75 % der befragten Pensionskassen erwarten dies für Aktien und Obligationen und 49 % für alternative Anlagen. Der Stand der Umsetzung bei den Vorsorgeeinrichtungen hinkt jedoch noch den Erwartungen hinterher.
- Neben dem CO<sub>2</sub>-Reporting wird, mit etwas tieferen Zustimmungsraten, auch eine Aussage zur Erreichung der Pariser Klimaziele (Temperaturpfad) auf Portfolioebene erwartet.

Die erhaltenen Antworten gaben wichtige Impulse und bestärkten uns in der Weiterentwicklung unseres ESG-Frameworks. Insbesondere in den Bereichen Berichterstattung und Engagement nahm die IST zur weiteren Verbesserung grössere Investitionen in Serviceleistungen und Datenbanken externer Anbieter vor.



### Baumpflanzaktion als nachhaltiger Dank

Als Dankeschön für die Teilnahme an der ESG-Umfrage hat sich die IST verpflichtet, für jeden beantworteten Fragebogen einen Baum zu pflanzen. Die Geschäftsführung hat sich darüber hinaus entschieden, die Anzahl zu pflanzender Bäume auf 100 Stück «aufzurunden».

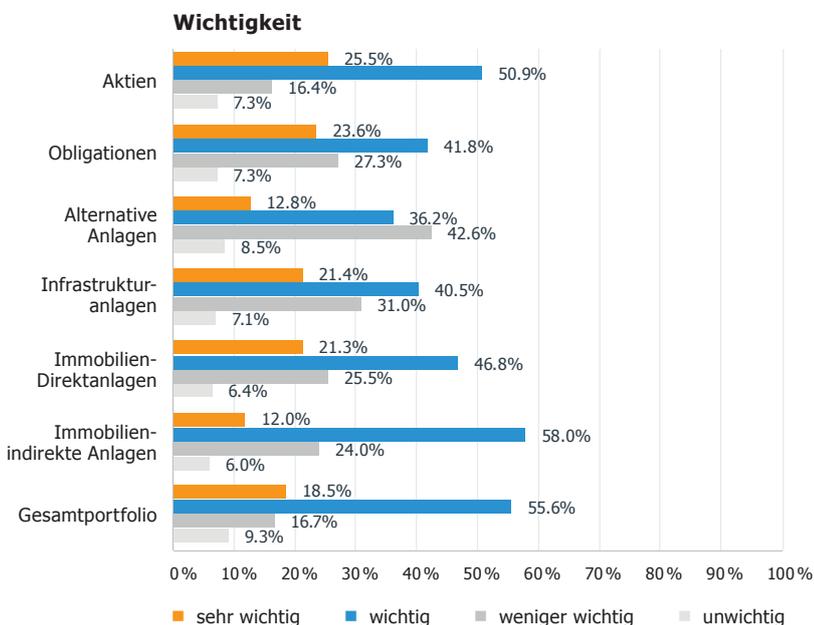
Die besagte Baumpflanzaktion fand am 11. November im Fribourgschen Autafond statt.



### Wichtigkeit eines CO<sub>2</sub>-Reportings auf Ebene der Anlageklassen bzw. des Gesamtportfolios

Beantwortet: 57 Übersprungen: 29

Quelle: IST, ESG-Umfrage 2021



### Engagement und Ausschlüsse

Die IST setzt in ihren Anlagegruppen den Schwerpunkt auf ESG-Engagement-Aktivitäten und ergänzt diese mit Ausschlüssen. Wir sind überzeugt, dass auf längere Sicht die Einflussnahme auf das ESG-Verhalten von Unternehmen die Transition zu einer klimaneutralen Wirtschaft besser unterstützt als der reine Ausschluss von Firmen mit hohem CO<sub>2</sub>-Fussabdruck. Dies gab den Ausschlag für die Teilnahme an den Engagement-Initiativen von **Sustainalytics** und die Förderung derselben. Es werden dabei folgende Initiativen unterschieden:

- Material Risk Engagement: die Firmen mit dem höchsten ESG-Risiko anhand des entsprechenden Ratings

werden mit dem Ziel angegangen, durch konkrete Massnahme das ESG-Risiko-Rating zu verbessern.

- Thematisches Engagement: in Ergänzung zum analytischen Ansatz des Material Risk Engagements hat die IST entschieden, sich an der Initiative «Sustainable Forests and Finance» zu beteiligen. Diese will in den nächsten drei Jahren Verbesserungen hin zu einer nachhaltigen Waldwirtschaft bei den Produzenten aus den Bereichen Palmölproduktion, Sojaanbau, Rinderhaltung etc. sowie den Vertriebern und den Kreditinstituten, welche diese Aktivitäten finanzieren, erreichen.

#### Weiterer Ausbau der Berichterstattung

Die IST hat es sich zum Ziel gesetzt, ihre Berichterstattung zu ESG-Aktivitäten und -Ansatz auszubauen. Zu den Massnahmen auf Stufe Unternehmen gehören:

- die Weiterentwicklung des bestehenden Nachhaltigkeitsfolders zu einem umfangreicheren Nachhaltigkeitsbericht,
- die Aufschaltung einer spezifischen Webseite [istfunds.ch/esg-ist/](http://istfunds.ch/esg-ist/), die Beschreibungen der relevanten Aktivitäten sowie diverse Dokumente zu ESG-Themen der IST umfasst,

- die Ergänzung der Berichterstattung zur Stimmrechtsausübung für Aktien Schweiz und Ausland mit einem Bericht zu den Engagement-Aktivitäten. Die Berichterstattung auf Ebene der Anlagegruppen wird adressiert durch:
  - ESG-Factsheets, welche über die entsprechenden Standards der mandatierten externen Manager Auskunft geben. Für die traditionellen Anlagen wurden sie durch MSCI-ESG-Reports inkl. Nachhaltigkeitsratings ergänzt.
  - Spezifische Berichte sind für Immobilien-Direktanlagen, Infrastruktur Global und alternative Anlagen geplant.

## Neue Anlagegruppe **IST2 WOHNBAUHYPOTHEKEN SCHWEIZ (WHS)**

#### Attraktive Ergänzung zu Obligationen CHF

Im Bereich der traditionellen Anlagen nehmen Hypotheken als Ergänzung zu CHF-Obligationenportfolios eine immer wichtigere Rolle ein. Dabei stehen einer Pensionskasse grundsätzlich zwei Investitionsmöglichkeiten zur Verfügung, direkt und indirekt. Eine direkte Vergabe von Hypotheken erfordert ein internes Team, welches nicht nur die Kreditprüfung und -überwachung sowie die Abwicklung (Servicing) erledigt, sondern auch in der Generierung von Hypotheken (Sourcing) aktiv ist, damit die strategische Grösse im Gesamtportfolio erreicht werden kann. Bei der Wahl einer indirekten Lösung werden diese Tätigkeiten gezielt extern vergeben und somit die Möglichkeit geschaffen, dank der Vielzahl der angebotenen Produkte, relativ schnell zu investieren.

#### Grosse Pensionskassen bündeln Interessen

Die Anlagegruppe WHS der IST2 Investmentstiftung wurde in Zusam-

menarbeit mit grossen Pensionskassen entwickelt und im November 2021 erfolgreich auf der Dienstleistungsplattform der IST gestartet. Der Hauptfokus liegt auf Hypotheken 1. Ranges für selbstbewohntes Eigentum in der ganzen Schweiz. Es können alle Arten von Hypotheken (fix, variabel, geldmarkt-basiert) mit Laufzeiten von 2–15 Jahren vergeben werden. Die Anlagegruppe wird eine breite Diversifikation über verschiedene Laufzeiten, Arten und Regionen aufweisen.

Ein wichtiges Alleinstellungsmerkmal gegenüber Konkurrenzprodukten ist die nicht erhobene Vorfälligkeitsentschädigung im Falle einer vorzeitigen Ablösung der Hypothek bei Verkauf des Pfandobjektes.

#### Erfahrene externe Dienstleister

Als Partner für das Portfoliomanagement und das Servicing konnte die Avobis Invest AG verpflichtet werden, mit der die IST Investmentstiftung (IST) bereits eine langjährige und etablierte Geschäftsbeziehung unter-

hält. Für das Sourcing wurde HypoPlus (neu Credaris AG) verpflichtet, eine Gesellschaft der Comparis-Gruppe. HypoPlus bietet eine vollumfassende, kompetente und persönliche Beratung mit ca. 20 Hypothekerspezialisten in der ganzen Schweiz.

#### Attraktive Gebührenstruktur

Durch die Bündelung von Pensionskassenvermögen, um gemeinsam in Wohnbauhypotheken zu investieren, konnten mit den Dienstleistungsanbietern attraktive Konditionen ausgehandelt werden. Dabei wird eine Zielrendite von 45–55 Bp nach Kosten (ex-ante TER 26 Bp) angestrebt. Die Anlagegruppe ist als Evergreen mit monatlichen Zeichnungsmöglichkeiten aufgesetzt, weist jedoch eine beschränkte Liquidität für Rücknahmen auf.

#### Fazit

Im gegenwärtigen Tiefzinsumfeld bietet **IST2 WOHNBAUHYPOTHEKEN SCHWEIZ** eine attraktive Anlagealternative zu Obligationen in CHF.

# IST3 INFRASTRUKTUR GLOBAL – eine nachhaltig wachsende Infrastrukturplattform

## Überblick

Als Teil des Anlageangebots der IST zielt die Strategie von **IST3 INFRASTRUKTUR GLOBAL** (IST3 IG) darauf ab, Eigenkapital sowohl direkt als auch indirekt in langfristige Infrastrukturanlagen aus den verschiedenen Infrastruktur-Sub-Sektoren und über OECD-Länder hinweg im Privatmarkt zu investieren. IST3 IG hat keine feste Laufzeit und ist als Evergreen strukturiert, um einen Anlagehorizont zu ermöglichen, der der wirtschaftlichen Lebensdauer der Anlagen entspricht. Dementsprechend stehen auch Dividendenrenditen und nicht Kapitalgewinne im Fokus.

## Anlageklasse Infrastruktur

Die Anlagegruppe IST3 IG war von ihrer Lancierung im Dezember 2014 bis April 2021 als Teil der alternativen Anlagen klassifiziert. Im April 2021 wurde seitens der OAK bestätigt, dass IST3 IG für die neu geschaffene Kategorie «Anlagen in Infrastrukturen» klassifiziert, was einige unserer Kunden nun in Form einer Zuteilung in die neue Anlageklasse umsetzen.

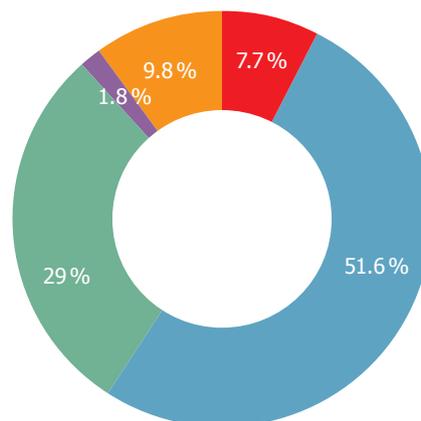
## Portfolio und Team dahinter

Das IST Infrastruktur-Team, das mittlerweile aus sieben Personen besteht und seit 2014 kontinuierlich aufgebaut wurde, hat über die letzten Jahre mehr als 25 Transaktionen erfolgreich abgeschlossen. Dadurch ist ein breit diversifiziertes, defensiv ausgerichtetes, globales Infrastrukturportfolio entstanden. Die beiden Grafiken geben einen Überblick, wie sich das Portfolio aktuell hinsichtlich Geographien und Sektoren zusammensetzt (in % des Nettoinventarwertes per Q2 2021).

## Performance

Auf Basis der guten Diversifikation hat sich das Portfolio von IST3 IG auch in der bisherigen Covid-19-Pandemie als

Regionale Allokation



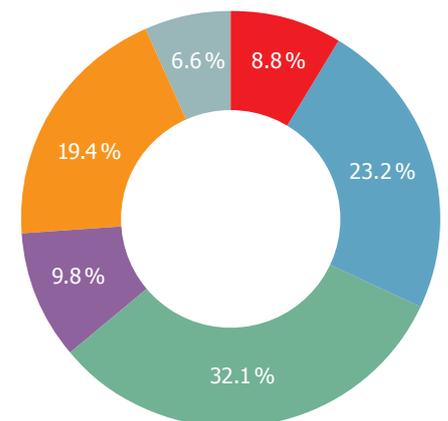
- Schweiz
- Nordwesteuropa
- Nordamerika
- Australien, Neuseeland, Japan
- Opportunistisch Südeuropa, Osteuropa und andere

widerstandsfähig erwiesen. Der von der Pandemie am stärksten betroffene Transport-Sektor lag konstant unterhalb einer Allokation von 10 % und es befinden sich keine Flughäfen im Portfolio. Gewinner sind insbesondere die Anlagen in Telekommunikations-Infrastruktur und verfügbarkeitsbasierte Energieübertragungsanlagen. Einzig der Bereich der Sekundärmarkt-Fonds hat spürbar an Wert eingebüsst. Insgesamt lag die Performance der Anlagegruppe im Jahr 2020 in Lokalwährungen\* bei -2.4%. Das erste Halbjahr 2021 war von starken Resultaten in fast allen Bereichen geprägt. In Lokalwährungen\* wurde im ersten Halbjahr 2021 eine Performance von +4.2% erreicht. Hierzu trugen erfolgreiche Refinanzierungen genauso wie Aufholeffekte im Zusammenhang mit der schrittweisen Öffnung in den diversen Ländern, Regionen und Industrien bei.

## Ausblick

Für das zweite Halbjahr 2021 wird ebenso eine positive, dem Risikoprofil

Sektor Allokation



- Transport
- Energieerzeugung
- Energieübertragung/-verteilung/-speicherung
- Wasser und Abwasser
- Kommunikation
- Soziale Infrastruktur

entsprechende Performance erwartet. Hierzu sollten vor allem die erfolgreiche Veräusserung von Solarparks in Japan sowie Refinanzierungen bei Datenzentren in Nordamerika beitragen. Im Bereich der Akquisition arbeitet das Team von IST3 IG aktuell an mehreren Transaktionen, von denen einige fortgeschritten sind. Dementsprechend könnte ein materieller Teil der noch offenen Kapitalzusagen der Anlagegruppe bis Jahresende abgerufen werden, vorbehaltlich der erfolgreichen finalen Prüfung. Aus diesem Grund bereitet sich das Team aktuell auf das nächste Fundraising (6. Closing) vor. Nach derzeitiger Planung wird IST3 IG zwischen März und September 2022 für neue Kapitalzusagen geöffnet sein. Ziel des nächsten Closings ist die Erhöhung der Kapitalzusagen von CHF 816 Mio. auf insgesamt über CHF 1.0 Mrd.

\*ohne Berücksichtigung der Kosten für die Währungsabsicherung

# Erfolgreiches Geschäftsjahr für **IST IMMOBILIEN SCHWEIZ WOHNEN (ISW)**

## Attraktive Performance, tieferer Leerstand

Ein ereignisreiches Geschäftsjahr 2020/21 ging Ende September zu Ende. Die Anlagerendite konnte im Jahresvergleich von 3.43 % auf 4.21 % gesteigert werden. Darin enthalten ist die Nettowertänderungsrendite (Wertänderung abzüglich Veränderung der latenten Grundstücksgewinnsteuern) von 1.33 %. Durch die Neuausschreibung der Mandate für die technischen Bewirtschaftungen der Liegenschaften in der Nordwest- und Zentralschweiz konnte der Leerstand deutlich von 7.45 % auf 4.43 % gesenkt werden. Die verstärkten Vermietungsaktivitäten für die leerstehenden Wohnungen zahlten sich schnell aus. Durch die vermehrte Einführung von Homeoffice konnte ebenfalls eine Steigerung des Interesses von Mietern an Wohnungen in nicht städtischen Lagen festgestellt werden.

Auch bei anderen Kennzahlen konnte eine erfreuliche Verbesserung gegenüber dem Vorjahr erzielt werden. So stieg die Betriebsgewinnmarge von 75.15 % auf 77.47 %, die  $TER_{ISA}$  GAV beträgt neu 0.43 %, die  $TER_{ISA}$  NAV 0.54 % (Vorjahr: 0.44 % bzw. 0.59 %). Eine Reduktion der Vermögensverwaltungsgebühr per 1. Juni 2021 von 0.15 % auf 0.10 % war dabei ebenfalls von Relevanz. Die Eigenkapitalrendite wie auch die Rendite des investierten Kapitals konnten darüber hinaus gesteigert werden.

## Weitere Diversifikation des Portfolios

Das Portfolio der Anlagegruppe ISW wurde mit dem Erwerb der Wohnliegenschaften in Frick (AG), Wald (ZH) und Oberentfelden (AG) sowie der gemischten Liegenschaft in Frauenfeld weiter diversifiziert. Der Marktwert des Portfolios stieg auf Grund der Akquisitionen von CHF 295.8 Mio. auf

CHF 359.0 Mio. Alle noch offenen Kapitalzusagen der Anleger konnten im Zuge der Liegenschaftskäufe bis zum 30. Juni 2021 vollständig abgerufen werden. Durch das zugeführte Eigenkapital ist die Fremdfinanzierungsquote im Jahresvergleich von 22.77 % auf neu 19.72 % gesunken. Die Nettorenditen der gekauften Liegenschaften betragen zwischen 3.1 % und 3.5 %.

Mit den Prospektanpassungen ist es neu möglich, auch Kapitalerhöhungen durchzuführen. Dies zum Vorteil der Anleger, welche somit keine offenen Kapitalzusagen im eigenen Geschäftsbericht mehr darstellen müssen.

## Nachhaltigkeit in der Anlagegruppe

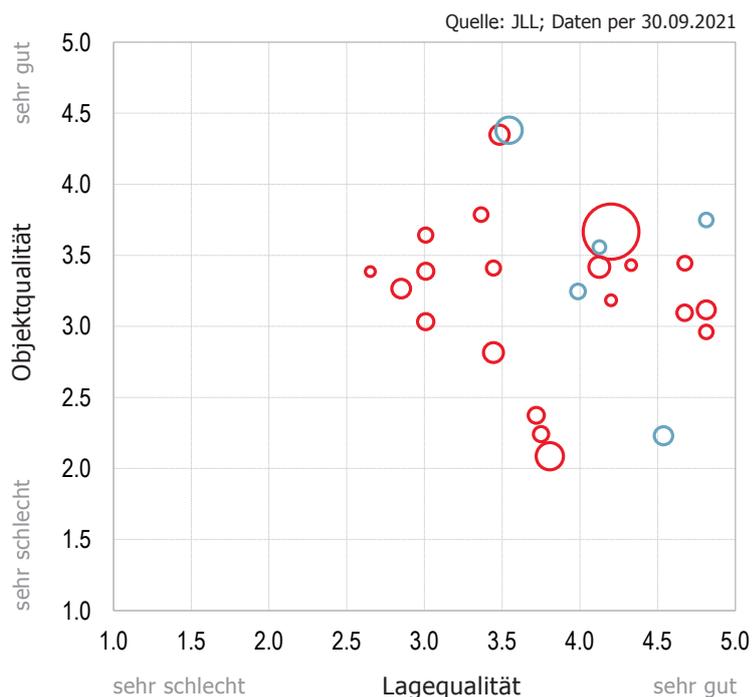
Nachhaltigkeit ist bei der IST Investmentstiftung und somit auch für die Anlagegruppe ISW ein sehr wichtiges

Thema. Vier Liegenschaften, welche 40 % des Portfoliowerts ausmachen, sind Minergie®-zertifiziert. Zudem besitzen 13 der 26 Liegenschaften bereits eine CO<sub>2</sub>-neutrale Heizung (Wärmepumpe, Fernwärme, Pellets). Spätestens ab Ende November 2021 werden in drei Liegenschaften neu installierte Photovoltaikanlagen mit einer Gesamtleistung von 260 kWp/Jahr Solarstrom für den Eigenverbrauch produzieren und nebenbei eine Rendite von über 4 % abwerfen.

## Ausbau des Immobilien-Teams

Das interne Immobilien-Team wurde weiter ausgebaut. Während des Geschäftsjahres konnte mit Nico Dahlmann ein erfahrener Transaktionsmanager eingestellt werden, der das kompetente Immobilien-Team der IST ergänzt und verstärkt.

## Qualitätsmatrix IMMOBILIEN SCHWEIZ WOHNEN



○ Wohnliegenschaft

○ Wohn- und Geschäftsliegenschaft

# Verschiedenes

## Personelles

Wir freuen uns, Mauro Miggiano als neuen Portfoliomanager für die Anlagegruppen **MIXTA OPTIMA** und für die gemischten Mandate bei der IST begrüßen zu können. Er übernimmt die Verantwortung von Hanspeter Vogel, der die sehr positive Entwicklung der **MIXTA OPTIMA** in den letzten 20 Jahren geprägt hat und per Jahresende altershalber aus der IST ausscheidet. Mit Mauro Miggiano haben wir einen hochkompetenten Nachfolger gefunden, der den Erfolg der gemischten Anlagegruppen der IST in der Zukunft fortschreibt.

## Gebührensenkung

**CHF 1.2 Mio Gebührenreduktion**  
Nach einer ersten Runde von Gebührensenkungen im Februar konnten per 1. August 2021 die Verwaltungsgebühren für weitere Anlagegruppen reduziert werden. Insgesamt betragen die Senkungen rund CHF 1.2 Mio. in diesem Kalenderjahr und kommen in vollem Umfang den Anlegern der IST Anlagestiftungen zu Gute. Die stete Kostenkontrolle, die Aushandlung

besserer Konditionen bei den mandatierten Vermögensverwaltern und eine fortwährende Steigerung der Effizienz der IST tragen dazu bei, die Attraktivität der Anlagegruppen für bestehende und potentielle Anleger weiter zu erhöhen. Die aktuellen Gebühren & Konditionen sind ersichtlich unter Publikationen auf [istfunds.ch](http://istfunds.ch)

## MSCI ESG-Factsheets

Im Zuge der Verstärkung der ESG-Aktivitäten der IST und der damit verbundenen transparenten Berichterstattung konnten per Ende des 3. Quartals erstmals ergänzende Unterlagen zu den Anlagegruppen der IST publiziert werden. Aufgrund der zunehmenden Relevanz von Nachhaltigkeitsspekten in der Vermögensanlage fand in den letzten Monaten eine intensive Analyse möglicher Datenanbieter statt, aus denen final MSCI ESG ausgewählt wurde. In Zusammenarbeit mit MSCI ESG werden basierend auf ihren Daten detaillierte Factsheets erstellt, die quantitative und qualitative Aussagen zur ESG-Positionierung einer breiten Palette unserer traditionellen Anlagegruppen ermöglichen. Die Factsheets sind publiziert unter [istfunds.ch/produkte-kurse](http://istfunds.ch/produkte-kurse)

## Erklärung zu Integrität und Loyalität

In eigener Sache noch einen Hinweis zum Depotauszug per 31. Dezember 2021: Sie erhalten den Auszug zusammen mit der Erklärung zu Integrität und Loyalität in den ersten beiden Januarwochen des kommenden Jahres.

## Elektronische Zustellung der Depotauszüge

Das papierlose Büro rückt näher! Um die Arbeit auch im Homeoffice zu erleichtern, können unsere Depotauszüge ab dem nächsten Jahr elektronisch übermittelt werden. Neben einer raschen Zustellung, in der Regel bis zum zweiten Bankwerktag nach Stichtag, kann die Papierflut weiter reduziert werden. Wenn Sie und ihre Dienstleister von diesen Vorteilen profitieren möchten, wenden Sie sich bitte an ihre/n Kundenbetreuer/in.

### Disclaimer

Alle Dokumente zu den Anlagegruppen der IST Investmentstiftung werden ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt und sind weder eine Empfehlung noch eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen der genannten Anlagegruppen. Die allgemeinen Anlagegrundsätze und die spezifischen Anlagerichtlinien für die jeweiligen Anlagegruppen sind auf Anfrage bei der IST Investmentstiftung, Manessestrasse 87, 8045 Zürich erhältlich und auf der Website [istfunds.ch](http://istfunds.ch) verfügbar. Bitte lesen Sie diese Dokumente durch, bevor Sie Anlagen tätigen, und beachten Sie die Risiken. Hinweis: Es kann nicht garantiert werden, dass die genannten Anlagegruppen ihre Ziele erreichen. Der Wert einer Anlage kann zu- oder abnehmen. Vergangene Performance ist keine Indikation für zukünftige Performance.

## Veranstaltungen der IST 2022

- 21.01.2022 **Rück- und Ausblick MIXTA OPTIMA**, online
- 27.01.2022 **Anlegerversammlung 2021, Sika Schweiz AG**, Zürich
- 09.03.2022 **Investorentreffen Insurance Linked Strategies**, Zürich
- 07.04.2022 **Rencontre de Printemps**, Lausanne
- 22.07.2022 **Rück- und Ausblick MIXTA OPTIMA**, online
- 16.08.2022 **Les Rencontres de la Rentrée**, Neuchâtel
- 01.09.2022 **Les Rencontres de la Rentrée**, Sion
- 02.09.2022 **Les Rencontres de la Rentrée**, Fribourg
- 22.09.2022 **Incontri Estivi**, Bellinzona / Lugano
- 06.10.2022 **Rencontre d'Automne**, Genève
- 04.11.2022 **Investorentreffen Infrastruktur Global**, Zürich



IST Aktuell  
Ausgabe November 2021

IST Investmentstiftung  
Manessestrasse 87 | 8045 Zürich  
Tel 044 455 37 00 | Fax 044 455 37 01  
[info@istfunds.ch](mailto:info@istfunds.ch) | [istfunds.ch](http://istfunds.ch)

IST Fondation d'investissement  
Avenue Ruchonnet 2 | 1003 Lausanne  
Tél 021 311 90 56 | Fax 044 455 37 01  
[info@istfunds.ch](mailto:info@istfunds.ch) | [istfunds.ch](http://istfunds.ch)