



# 2024

Rapport annuel d'IST, IST2 et IST3





# Sommaire

---

Avant-propos du président et du directeur	5
Rétrospective de l'exercice 2024	6
Rapport d'activité des comités du Conseil de fondation	10
Conditions de marché	12
Les fondations IST en bref	14
Charte et Stratégie	16
Plateforme de services	17

## IST Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	22
Performance et volatilité	26
Compte de fortune des groupes de placements	30
Compte de résultats des groupes de placements	46
Compte d'exploitation	60
Annexe	62

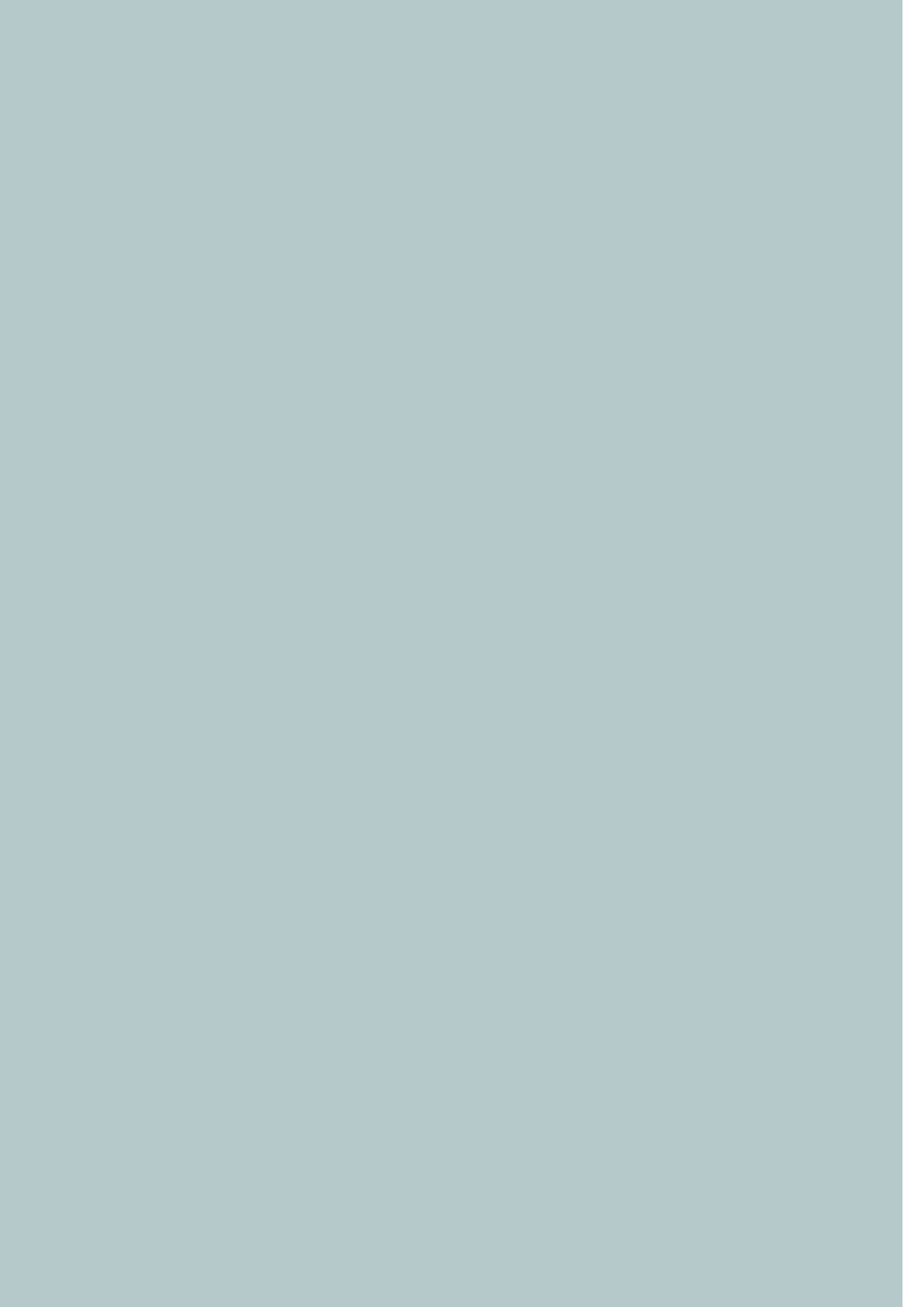
## IST2 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	85
Performance et volatilité	86
Compte de fortune des groupes de placements	87
Compte de résultats des groupes de placements	90
Compte d'exploitation	93
Annexe	94

## IST3 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	106
Performance, volatilité et chiffres-clés	107
Compte de fortune des groupes de placements	108
Compte de résultats des groupes de placements	112
Compte d'exploitation	115
Annexe	116

Règlement tarifaire	127
Organes des fondations et comités	129



## Avant-propos du président et du directeur



Markus Anliker, Directeur et Yvar Mentha, Président

L'économie mondiale s'est montrée résiliente malgré des défis persistants. L'inflation est restée élevée dans de nombreux pays, mais avec une tendance à la baisse. Partout dans le monde, les banques centrales ont maintenu leur politique monétaire restrictive, même si certaines d'entre elles ont procédé à un premier assouplissement. Les tensions géopolitiques, notamment la guerre entre la Russie et l'Ukraine et les troubles au Moyen-Orient, ont influencé les marchés mondiaux. L'économie chinoise s'est redressée plus lentement que prévu. Le secteur technologique, notamment le domaine de l'intelligence artificielle, a continué sur sa lancée. Le changement climatique et la durabilité sont restés des thèmes centraux, comme en témoigne l'augmentation des investissements dans les énergies renouvelables et les technologies vertes. Le marché de l'emploi est resté solide dans de nombreux pays industrialisés, montrant néanmoins des signes de ralentissement vers la fin de l'année. Dans l'ensemble, l'économie mondiale a bien surmonté les incertitudes persistantes, mais la croissance reste plombée par des disparités régionales.

Au cours de l'exercice écoulé, un certain nombre de clients ont à nouveau sollicité et utilisé la plateforme de services d'IST pour

des produits personnalisés et des club-deals. Divers projets de grandes institutions de prévoyance dans le domaine des placements alternatifs et de l'immobilier ont ainsi été mis sur les rails. La recette du succès d'IST a une nouvelle fois fait ses preuves : solutions sur mesure, agilité et mise en œuvre rapide, tout ceci à des conditions concurrentielles. L'intérêt toujours plus vif suscité par notre offre de services se base sur la combinaison d'une excellente capacité d'adaptation aux besoins du marché, d'une forte orientation client et d'une grande efficacité.

Afin de faire face à la croissance continue du volume dans le segment alternatif, le Conseil de fondation a décidé de créer les conditions technologiques nécessaires à une gestion globale de ces placements. Avec l'introduction prévue d'eFront, les investisseurs d'IST bénéficieront de possibilités d'analyse avancées, d'une gestion des risques moderne et de nombreuses possibilités de reporting. Le logiciel optimise les processus de travail, accroît l'efficacité opérationnelle et améliore la précision des données. Pour les investisseurs, il en résulte une transparence accrue et un meilleur contrôle de leurs portefeuilles.

En tant que fournisseur de premier plan de produits financiers innovants, nous nous

efforçons d'être la première adresse pour les investisseurs à la recherche de solutions individuelles et durables. Notre succès repose sur l'engagement de toute notre équipe, des collaborateurs aux comités de placement, en passant par les membres du Conseil de fondation. Leur passion et leur engagement sont la clé de notre forte position sur le marché. Nous saisissons l'occasion d'exprimer notre gratitude à notre clientèle de longue date ainsi qu'à nos nouveaux clients pour la confiance qu'ils accordent à IST. Votre soutien nous conforte dans notre volonté d'être le partenaire privilégié pour le placement et la gestion des avoirs de prévoyance.

Zurich, 19.12.2024

Yvar Mentha, Président du Conseil de fondation

Markus Anliker, Directeur

## Rétrospective de l'exercice 2024



### Membres du Conseil

de gauche à droite :

Christoph Ryter

Prof. Dr. J.-A. Schneider

Beat Wüst

Adrian Weibel

Peter Voser

Yvar Mentha

Stefan Kühne

Josef Lütolf

Remo Keller

Serge Ledermann

absent :

Stephan Köhler

### GROUPES DE PLACEMENTS : LANCEMENTS, RESTRUCTURA- TIONS ET ANNIVERSAIRE

#### IST3 2017 PRIVATE EQUITY EUR : nouveau groupe de placements à investisseur unique

Une grande caisse de pension a choisi la plateforme IST3 pour créer un groupe de placements à investisseur unique. Les investissements globaux en private equity sont réalisés par le biais de placements collectifs. Flexstone a été mandatée pour la gestion des placements.

#### IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR : clôture finale

Le groupe de placements IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR lancé en juillet 2023 avec Schroders Capital en tant que gestionnaire a déjà réalisé 8 investissements qui ont connu une évolution réjouissante.

La clôture finale du groupe de placements a eu lieu en octobre 2024 avec des promesses de capitaux pour un total d'EUR 105 millions.

### IST INSURANCE LINKED SECURITIES USD / HEDGED CHF : réorientation stratégique

D'entente avec les principaux investisseurs, le Conseil de fondation a décidé d'axer la stratégie du groupe de placements IST INSURANCE LINKED SECURITIES USD / HEDGED CHF uniquement sur les catastrophes naturelles à partir de janvier 2024. Parallèlement, il a été décidé de lancer IST ILS SIDE POCKET 2 pour y transférer les segments Life / Man Made. En juillet 2024, le gestionnaire Securis Investment Partners, à qui nous avons confié le mandat, et Twelve Capital ont annoncé leur intention de fusionner. Grâce à la complémentarité de ses stratégies d'investissement, la nouvelle entité bénéficiera d'une capacité d'investissement accrue et d'un meilleur accès au marché.

### IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL fête ses 10 ans

En décembre 2024, le groupe de placements IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL fêtera ses 10 ans d'existence. Pile à cette date, les promesses de capitaux des 33 investisseurs ont dépassé le seuil du milliard de francs suisses. Le groupe de placements largement diversifié est géré par une équipe de 11 spécialistes. Le portefeuille comprend 27 investissements répartis entre plusieurs régions et secteurs. En tant que groupe de placements conçu par des caisses de pension pour des caisses de pension, les conditions sont très attrayantes, avec un TER de 0.86% seulement.

Une série de mesures de marketing a été lancée au 4<sup>e</sup> trimestre 2024. En plus des articles parus dans les publications d'IST, un supplément spécial sur les placements en infrastructures sera inséré dans la revue Prévoyance Professionnelle Suisse (PPS) à l'occasion de cet anniversaire.

### LA DURABILITE CHEZ IST

#### Développement du cadre ESG

Afin de vérifier notre stratégie ESG et d'identifier ses possibilités de développement, nous avons à nouveau mené un sondage auprès de nos clients pour faire suite à celui de 2021. Cette enquête a suscité un vif intérêt : 97 caisses de pension de toutes tailles ont répondu au questionnaire en ligne. L'évaluation des réponses a été envoyée aux institutions de prévoyance participantes.

Le Conseil de fondation poursuit la stratégie ESG pragmatique adoptée il y a trois ans. Toutes les mesures prises dans le domaine ESG sont documentées dans le rapport de durabilité 2024, dans le rapport d'engagement 2024 ainsi que dans les rapports sur l'exercice des droits de vote 2024.

### 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
Remo Keller	2023	2025	Membre		
Stephan Köhler	2015	2025		<b>Président</b>	
Stefan Kühne	2015	2025	<b>Président</b>		
Serge Ledermann	2022	2025			<b>Président</b>
Josef Lütolf	2014	2025		Membre	
Yvar Mentha, Président	2010	2025			Membre
Christoph Ryter	2023	2025		Membre	
Prof. Dr. J.-A. Schneider	2014	2025			Membre
Peter Voser	2014	2025		Membre	
Adrian Weibel	2022	2025	Membre		
Beat Wüst	2020	2025	Membre		

### **Nouveau fournisseur de services informatiques**

En raison de la qualité de service insuffisante de notre fournisseur de services informatiques de longue date, nous avons dû procéder à un changement. La migration vers FSIS a pu être achevée comme prévu au premier trimestre 2024. Parallèlement, l'architecture du réseau a été adaptée et migrée vers une solution cloud entièrement décentralisée.

### **NOUVEAU MEMBRE AU CONSEIL DE FONDATION**

Lors de l'assemblée des investisseurs du 25 janvier 2024, Fritz Hirsbrunner et Reto Bachmann, membres du Conseil de fondation de longue date, se sont retirés de leur fonction. Remo Keller, directeur de la caisse de pension BKW et gérant de caisses de pension avec diplôme fédéral, a été élu comme nouveau membre au Conseil de fondation. Il a commencé sa carrière professionnelle à la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle de l'OFAS, avant de travailler à la caisse de pension de l'ASCOOP dès 2004. De 2010 à 2015, il a été directeur adjoint et responsable de la prévoyance à la fondation collective Symova à Berne. En 2015, il a rejoint la caisse de compensation panvica à Münchenbuchsee en tant que responsable des caisses de pension. Depuis décembre 2020, Remo Keller est directeur de la caisse de pension BKW.

Lors de la séance du Conseil de fondation du 29 août 2024, Manoj Mehta, Senior Advisor chez IFM Investors, a été élu au comité d'investissement d'IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL. Manoj Mehta, de nationalité britannique, a débuté en tant que consultant au Boston Consulting Group à Paris après avoir obtenu un bachelors à l'Université de Cambridge et un master à l'École des hautes études commerciales de Paris. En 1998, il a été engagé par l'Infrastructure Advisory Group de Citigroup à Londres, puis a rejoint en 2004 la société Transport of London basée dans la capitale britannique en tant que spécialiste en finance d'entreprise. En 2007, il a travaillé au département Infrastructure d'IFM Investors (UK) Ltd en tant qu'Executive Director et a pris ses fonctions actuelles de Senior Advisor chez IFM Investors à Londres en 2023.







### **Collaborateurs d'IST**

premier rang, de gauche à droite :

Oliver König  
 Caroline Kind  
 Michel Winkler  
 Patrick Grob  
 Jriish Schütz-Jendt  
 Roman Baumgartner  
 Marco Roth  
 Patrik Büchler  
 Robert Hosemann  
 Florencia Fernandez Ballart  
 Stephan Schmidweber  
 Ueli Gianotti  
 Andrea Guzzi

rang arrière, de gauche à droite :

Mauro Miggiano  
 Stephan Auf der Maur  
 Daniel Kochel  
 Patrick Kroneman  
 Anne-Catherine Pauget  
 Doris Kohutek  
 Iva Kinareva Ducrest  
 Roman Wagner  
 Andreas Rühl  
 Nico Dahlmann  
 Marcel Oberholzer  
 Martin Ragetti  
 Markus Anliker  
 Daniel Krebs  
 Henning Buller  
 Ludmila Vodovozova  
 Florian Dohr  
 David Siegenthaler  
 Philipp Krütli  
 Strahinja Cvetkovic

absents :

Alberto Cipriano  
 Nataliia Hutter  
 Alain Rais  
 Hanspeter Zürcher

# Rapport d'activité des comités du Conseil de fondation

## Comité « Placements traditionnels »

### Tâches

Le comité « Placements traditionnel » 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, Hypothèques, 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.

### Membres

- Stefan Kühne, président
- Remo Keller
- Adrian Weibel
- Beat Wüst

### Séances et thèmes

Au cours de l'exercice sous revue, quatre séances ordinaires ont eu lieu.

Thèmes principaux abordés durant l'exercice :

- Remplacement du gestionnaire Columbia Threadneedle par Jupiter pour le groupe de placements IST EUROPE SMALL MID CAPS
- Adaptation des directives de placement et de l'indice de référence des groupes de placements IST2 MIXTA OPTIMA 30, IST MIXTA OPTIMA 75 et IST IMMO INVEST SUISSE
- Adaptation structurelle du groupe de placements IST ACTIONS SUISSSES SMI INDEX

## Comité « Placements alternatifs & Immobilier »

### 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 et Placements immobiliers directs. 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.

### Membres

- Stephan Köhler, président
- Josef Lütolf
- Christoph Ryter
- Peter Voser

### Séances et thèmes

Au cours de l'exercice sous revue, quatre séances ordinaires ont eu lieu.

Thèmes principaux abordés durant l'exercice :

- Lancement du nouveau groupe de placements à investisseur unique IST3 2017 PRIVATE EQUITY EUR
- Clôture d'IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL avec des promesses de capitaux de plus de CHF 1 milliard
- Réorientation stratégique d'IST INSURANCE LINKED SECURITIES USD / HEDGED CHF au 1<sup>er</sup> janvier 2024 avec une focalisation sur les catastrophes naturelles; transfert des segments Life / Man Made dans le nouveau groupe de placements ILS SIDE POCKET 2
- Adaptation de divers prospectus, directives de placement et règlements

## Comité « Stratégie d'entreprise & Organisation »

### 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.

### Membres

- Serge Lederman, président
- Yvar Mentha
- Prof. Dr. Jacques-André Schneider

### Séances et thèmes

Au cours de l'exercice sous revue, quatre séances ordinaires ont eu lieu.

Thèmes principaux abordés durant l'exercice :

- Développement du cadre ESG avec la publication d'un rapport de durabilité, d'un rapport d'engagement et la réalisation d'un sondage ESG auquel 97 institutions de prévoyance ont participé
- Remplacement du fournisseur de services informatique Econis par FSIS et actualisation du système de gestion de contenu (CMS) du site Internet
- Exercice des droits de vote liés aux actions des sociétés anonymes suisses
- Promulgation et adaptation de divers règlements



Ypsomed, chaîne de production

# Les banques centrales amorcent un tournant en matière de taux directeurs

L'exercice écoulé a réservé quelques surprises sur le plan conjoncturel. Suite au recul de l'inflation, les marchés à terme ont anticipé dès le début d'année un net recul des taux directeurs, notamment aux Etats-Unis, où des coupes de près de 2 % étaient attendues.

La banque centrale américaine (Fed) a toutefois longtemps maintenu ses taux au niveau restrictif de 5.50 % et n'a procédé à une première baisse à 5 % qu'en septembre 2024. La Banque nationale suisse (BNS) et la Banque centrale européenne (BCE) ont assoupli les rênes de leur politique monétaire en mars, respectivement en juin 2024.

Le taux directeur de la BNS a été ramené de 1.75 % à 1 % au cours de l'exercice, tandis que le taux de refinancement de l'EUR est passé de 4.50 % à 3.65 %.

Les baisses de taux d'intérêt étaient motivées non seulement par le repli de l'inflation, mais aussi par l'essoufflement de la dynamique économique. L'Allemagne, ancienne locomotive de la conjoncture européenne, est en récession en raison de la faiblesse des secteurs industriel et automobile. Soutenue par la robuste consommation des ménages, l'économie américaine a en revanche pu éviter un ralentissement conjoncturel.

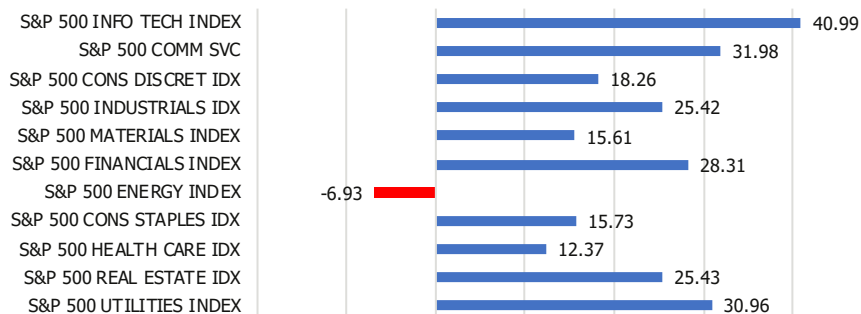
## Euphorie sur les marchés

Portés par le thème de l'intelligence artificielle, les marchés boursiers ont connu une évolution positive au cours de l'exercice, avant de perdre un peu de leur élan, notamment en Suisse et en Europe. Néanmoins, presque tous les groupes de placements en actions d'IST affichent des plus-values à deux chiffres. GLOBE INDEX HEDGED (+ 26.2 %) figure en tête du classement, devant EUROPE INDEX SRI (+ 21.0 %) et ACTIONS EMERGING MARKETS LOW VOL (+ 19.4 %). Le marché suisse des actions, plus défensif, a généré des rendements légèrement inférieurs, avec une performance de 14.4 % pour le groupe de

placements ACTIONS SUISSES SMI INDEX et de 10.3 % pour les petites capitalisations ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES. De manière générale, les petites capitalisations étaient moins recherchées que les blue chips, qui étaient soutenues par l'euphorie autour des actions des méga-capitalisations informatiques.

Les marchés obligataires étaient dominés par les attentes d'assouplissement monétaire de la part des banques centrales. Au cours de l'exercice, l'économie américaine en particulier s'est montrée plus robuste que prévu, de sorte que les rendements des titres à revenu fixe sont restés élevés dans la zone USD. En Suisse et dans la zone euro, les taux

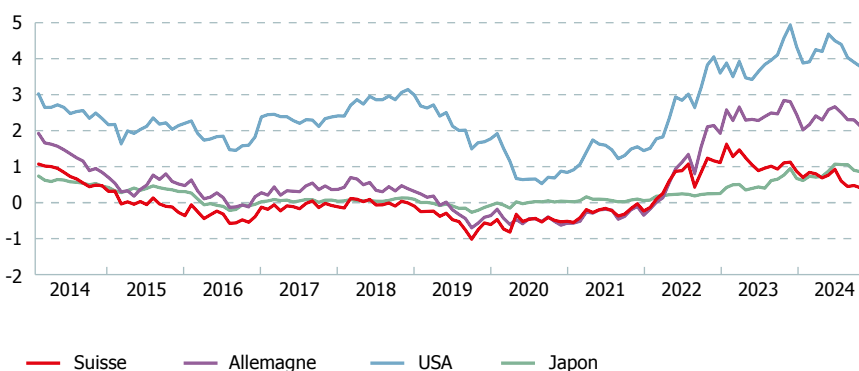
## S&P 500 : performances sectorielles



Source : Bloomberg, période d'observation 01.10.23–30.09.24

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

en %



Source : Bloomberg, 30.09.24

d'intérêt ont en revanche nettement reculé. Les obligations d'entreprises internationales ont par ailleurs profité du resserrement des primes de risque de crédit. Le groupe de placements GLOBAL CORPORATES IG HEDGED CHF a ainsi enregistré la plus forte hausse (+ 9.4 %). Stimulé par la nette baisse des taux d'intérêt en CHF sur le marché des capitaux, le groupe de placements OBLIGATIONS SUISSES INDEX (+ 8.4 %) figure, contre toute attente, parmi les gagnants. Le rendement des emprunts d'Etat en CHF à 10 ans est tombé à 0.41 % au 30 septembre 2024.

## Redressement des fonds immobiliers

La perspective d'une diminution des coûts de financement a également donné des ailes aux placements immobiliers durant l'exercice écoulé. Le marché suisse du logement a en outre bénéficié de revenus locatifs plus élevés et d'un taux de vacance historiquement bas d'environ 1 %. Cela a entraîné une hausse des loyers proposés, qui ont augmenté de plus de 6 % en comparaison annuelle. Les fonds immobiliers et les placements immobiliers cotés étaient très recherchés. Le groupe de placements IMMO OPTIMA SUISSE affiche une performance de 15.7 % au 30 septembre 2024. Avec un agio de 26 %, la valorisation de l'indice se situe légèrement au-dessus de la fourchette supérieure de la moyenne historique de 20 à 25 %. Toutefois, cette valeur a fortement fluctué en fonction de la phase de marché et le niveau des taux. En période de taux d'intérêt bas, l'agio était parfois supérieur à 35 %. Selon l'indice CAFI, l'immobilier suisse basé sur la VNI a connu une évolution plus modérée (+ 2.9 %), car contrairement au segment coté, les valorisations sont restées stables pendant la pandémie. La situation est similaire pour l'immobilier international. Les REITs internationaux cotés se sont appréciés de 19.4 % selon l'indice GPR 250 World (CHF), tandis que le segment de l'immobilier évalué à la VNI a stagné.

## Croissance modérée et taux d'intérêt plus bas

L'économie mondiale affiche une croissance modérée, avec des évolutions différentes selon les régions. Les Etats-Unis sont le moteur de la croissance mondiale, alors que l'expansion est plus lente en zone euro. Au pays de l'Oncle Sam, la croissance s'appuie en particulier sur la consommation privée, qui est stimulée par l'évolution positive de l'emploi et des revenus. L'économie américaine devrait croître de 2.6 % cette année et de 1.9 % l'année prochaine. Dans la zone euro, la situation est contrastée.

Les économies orientées vers les services, comme l'Espagne, enregistrent une forte croissance, tandis que les pays orientés vers l'industrie, comme l'Allemagne, sont confrontés à un ralentissement. Une croissance économique de 0.7 % est attendue cette année, et de 1.2 % en 2025.

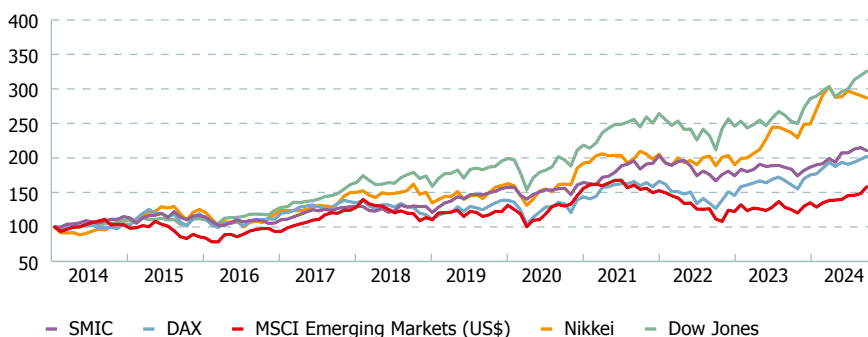
En Suisse, une croissance de 1.4 % est attendue tant en 2024 qu'en 2025. Le taux d'inflation ne dépasse pas 1.1 % et le prix de certains biens est même en déflation. Les banques centrales adaptent leur politique monétaire en fonction de ces évolutions : la Fed prévoit de nouvelles baisses prudentes des taux d'intérêt à moins de 4 %, la BCE vise des réductions jusqu'à 2.75 % et la BNS envisage probablement un taux directeur inférieur à 1 %. En ce qui concerne l'inflation,

une stabilisation à 2.3 % est attendue aux Etats-Unis d'ici 2025, les projections de renchérissement s'établissent à 2 % pour la zone euro et à 1 % pour la Suisse.

Après une nouvelle année très favorable sur les marchés financiers, avec des rendements positifs pour tous les groupes de placements traditionnels d'IST, les valorisations ne sont plus avantageuses d'un point de vue purement fondamental. A leur niveau actuel, les cours des actions anticipent déjà certaines évolutions, en particulier dans les secteurs très recherchés comme la technologie. Le potentiel de nouveaux gains de cours sur les marchés des actions est donc modéré. Les marchés obligataires, en particulier en Suisse, sont eux aussi plutôt inintéressants avec des rendements à l'échéance inférieurs à 1 %.

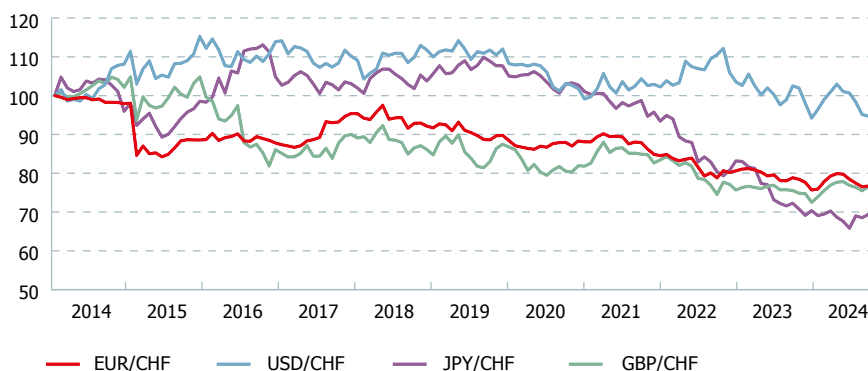
### Evolution des marchés boursiers en monnaies locales

indexée au 01.01.2014 = 100



### Evolution des taux de change

indexée au 01.01.2014 = 100

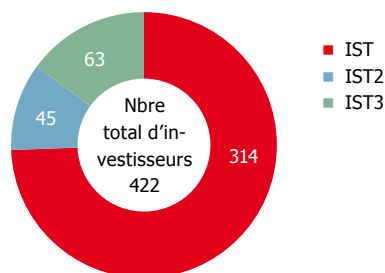


# Les fondations IST en bref

## 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 314 membres. IST2 Fondation d'investissement a été fondée en 2006 par IST Fondation d'investissement et compte actuellement 45 investisseurs. IST3 Fondation d'investissement a été fondée en 2014 et compte actuellement 63 investisseurs.

## Nombre d'investisseurs



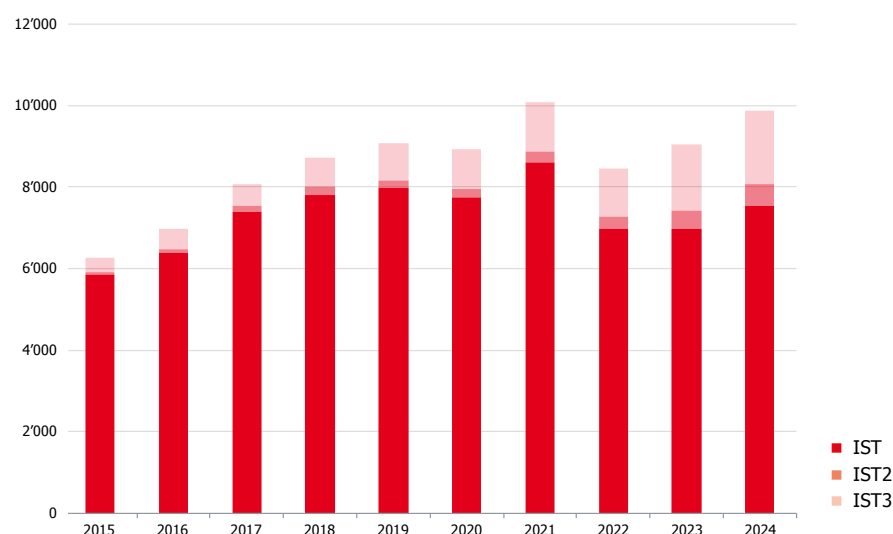
## Informations légales

- Exercice : 01.10.–30.09.
- Dépositaire global : Banque Lombard Odier & Cie SA, Genève
- Organe de contrôle : Ernst & Young AG, Zurich
- Experts en estimation :
  - Jones Lang LaSalle AG, Zurich
  - PWC AG, Zurich

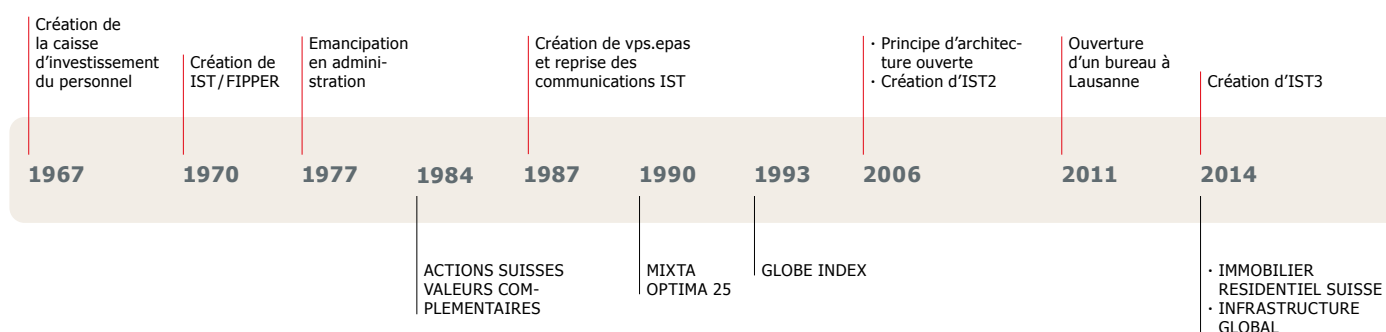
## Affiliations

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

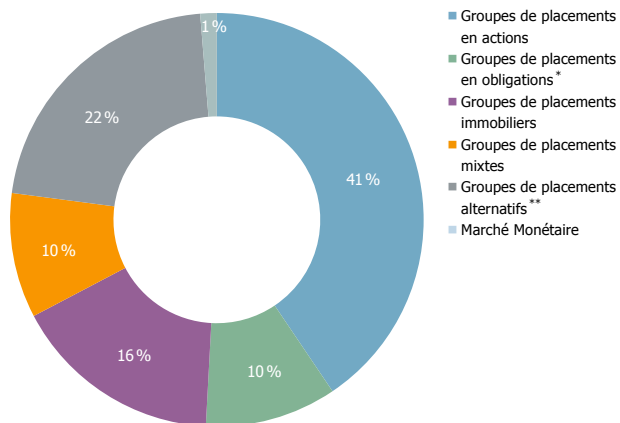
## Evolution sur 10 ans en mio. de CHF



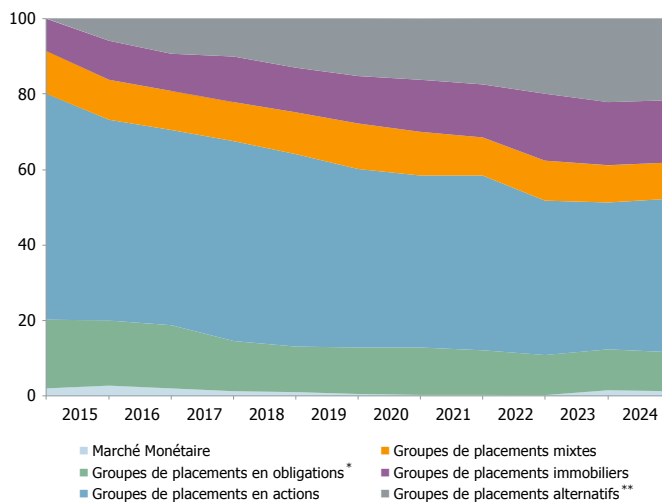
## Etapas majeures



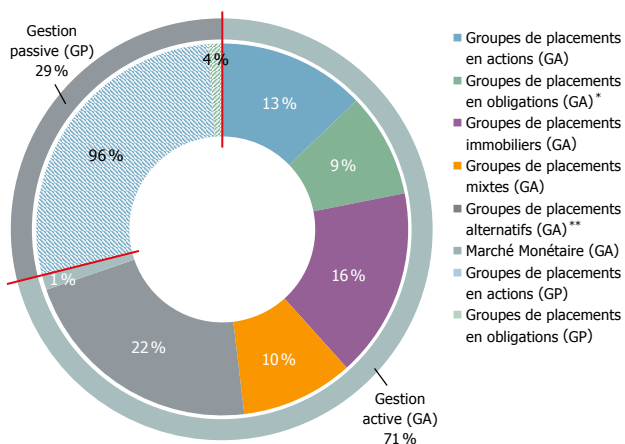
## Répartition par groupes de placements



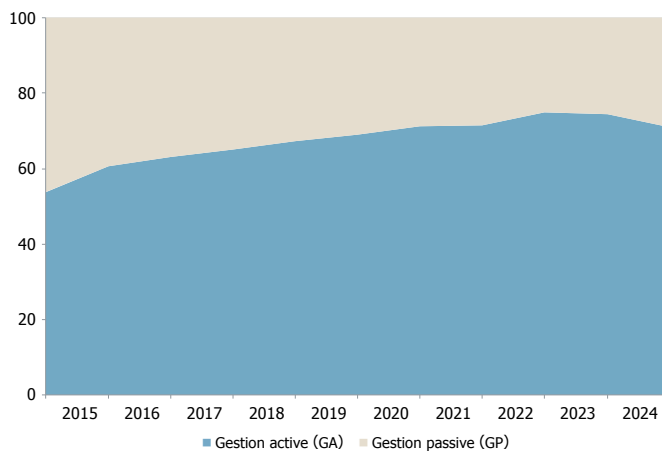
## Evolution sur 10 ans en %



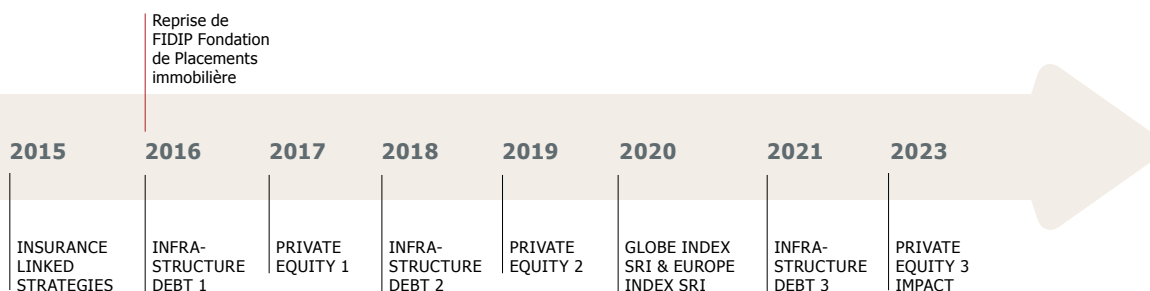
## Répartition entre gestion active et passive



## Evolution sur 10 ans en %



VNI de base corrigée des doubles imputations, \* y.c. hypothèques, \*\* ILS, Private Equity, Infrastructure Debt, Infrastructure Equity, L/S Equity



# Charte et Stratégie

## Charte

### Vision

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

### Mission

Nous contribuons à garantir durablement la prévoyance professionnelle grâce à des solutions d'investissement innovantes et sur mesure 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.

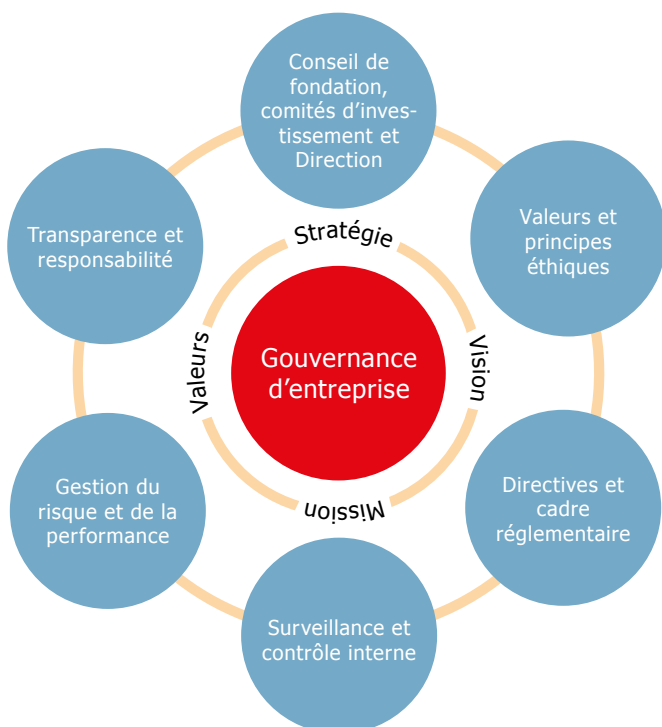
#### Engagement

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 2024 / 2026

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)



# 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 oeuvre 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 oeuvre 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 institu-

tions de prévoyance participantes de réaliser des économies d'échelle.

### Profiter de l'expérience d'IST en matière de sélection des gérants

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 placement 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

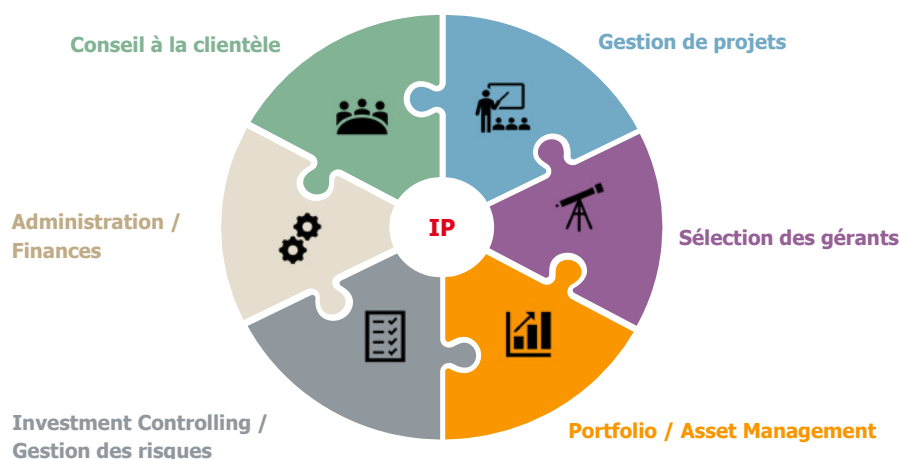
En tant qu'organisation indépendante à but non lucratif, IST poursuit les mêmes intérêts que les caisses de pension : offrir un accès aux meilleures solutions de placement à moindre coût.

### 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.
- Droit de regard des investisseurs.
- Indépendance lors de la sélection des gérants.
- 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.

### Plateforme de services – l'investisseur au centre de nos actions



# Sélection des gérants selon l'approche « best in class »

**Nous garantissons une indépendance et une transparence totales lors de la sélection des gérants. Notre processus de sélection accorde la plus grande importance aux facteurs suivants : historique de performance, conditions attractives, renommée, équipe de spécialistes stable, processus d'investissement robuste et éprouvé. En tant qu'organisation à but non lucratif, IST fait profiter ses investisseurs des avantages de coûts obtenus grâce au regroupement des volumes. L'intégration de critères de durabilité – de la sélection des gérants à l'exercice des droits de vote – est un fil conducteur de notre approche « best in class ».**

## Une approche « best in class » qui a fait ses preuves

Pour la gestion des différents groupes de placements, nous faisons appel à une expertise externe en matière de gestion de portefeuille et sélectionnons, après une analyse détaillée, le gérant de fortune spécialisé le plus approprié. Cette approche structurée est soutenue par notre recherche indépendante, qui fait appel à des bases de données externes.

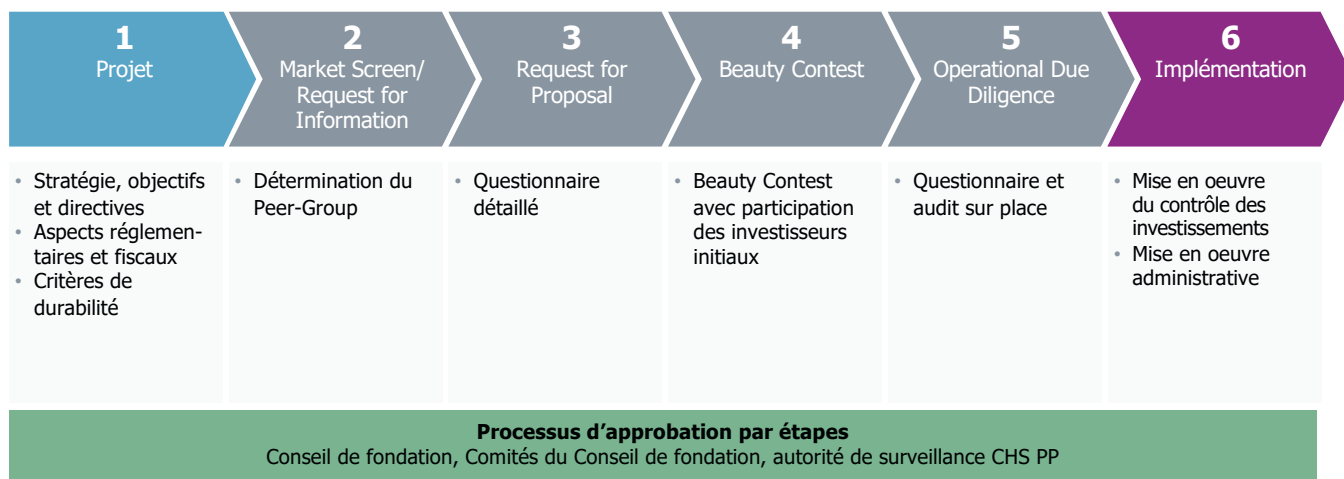
### Etape 1 : Projet

Outre la définition de la stratégie, des objectifs et des directives de placement pour le groupe de placements, les aspects réglementaires et fiscaux sont pris en compte dès le début. Les critères de durabilité font partie intégrante de l'ensemble du processus. Des exigences minimales sont définies, qui doivent être remplies par les gérants. Sur la base des critères susmentionnés, un premier filtrage de l'univers et une sélection des candidats appropriés sont effectués.

### Étapes 2 à 5 : Processus de sélection structuré

Dans un premier temps, un groupe de comparaison est défini sur la base d'une analyse du marché et de la concurrence et une « demande d'informations » (RfI) est envoyée. Après une analyse approfondie, les candidats potentiellement appropriés sont filtrés. Ils reçoivent alors un questionnaire détaillé (RfP) sur l'entreprise, le produit, le processus d'investissement et l'intégration des facteurs ESG au niveau de l'entreprise

## Sélection des gérants – processus structuré, établi de longue date et constamment affiné



et du produit. Des critères quantitatifs et qualitatifs transparents sont utilisés pour l'évaluation. Il en résulte une pré-sélection des finalistes pour le Beauty Contest. Les finalistes présentent leur approche et processus d'investissement aux comités ad hoc du Conseil de fondation. Dans certains cas, des investisseurs de référence participent également à la prise des décisions. Cette dernière se fait en deux temps : le Beauty Contest est suivi d'une Due Diligence complète chez le gérant visant à minimiser autant que possible les risques structurels et opérationnels.

#### Etape 6 : Implémentation

Une fois la sélection terminée et approuvée par le Conseil de fondation et l'autorité de surveillance CHS PP, le mandat est implémenté conformément aux directives de placement définies. Outre les aspects juridiques (contrats, prospectus), cela inclut le contrôle des investissements et la mise en œuvre administrative, qui est assurée par IST et ses partenaires.

#### Mécanismes de contrôle étendus

Le contrôle des investissements garantit une surveillance efficace et objective des gérants externes, ce qui garantit la réalisation des objectifs de placement définis dans le respect des prescriptions en matière de risque.

Le contrôle des investissements et la gestion des risques ont lieu à plusieurs niveaux.



Ces processus clairement structurés du point de vue de la teneur, de la portée et de la périodicité sont mis en œuvre par plusieurs personnes. Les contrôles sont assurés non seulement par le gérant, mais également par les équipes de produits d'IST et le département Finances et Administration, ainsi que par le comité responsable du Conseil de fondation, les conseillers externes, le dépositaire et l'organe de révision. Les contrôles des risques internes et externes font partie de notre offre de services.



## IST Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	22
Performance et volatilité	26
Compte de fortune des groupes de placements	30
Compte de résultats des groupes de placements	46
Compte d'exploitation	60
Annexe	62

## Aperçu des groupes de placements au 30.09.2024

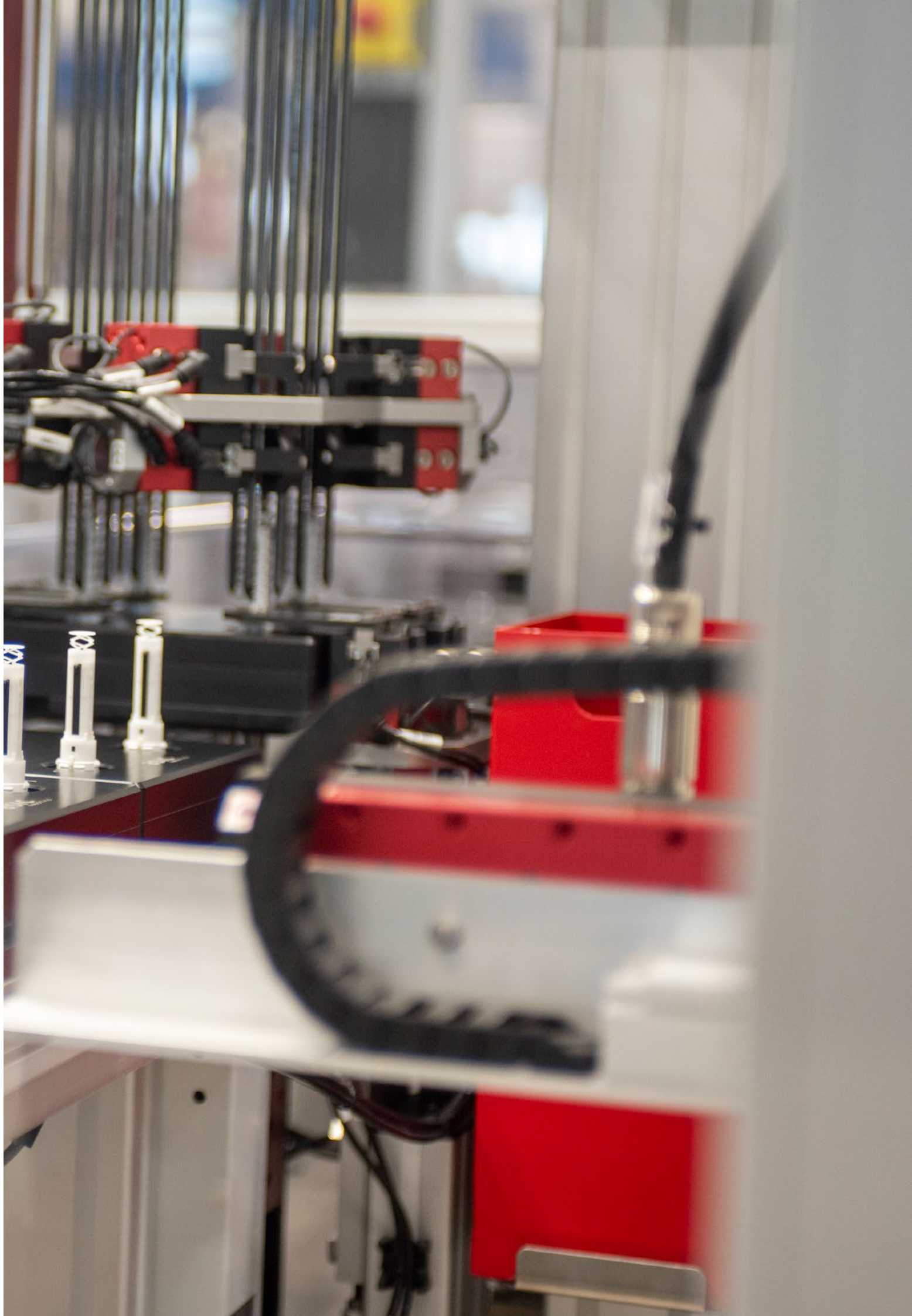
Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit <sup>1</sup>		Performance <sup>1</sup>	
	en mio. de CHF		en CHF		en %		en %	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Marché Monétaire CHF	135.5	150.3	0.88	0.70	0.8	0.6	1.4	1.7
<b>Marché Monétaire</b>	<b>135.5</b>	<b>150.3</b>						
Obligations Suisses Index	121.7	133.2	10.91	7.99	0.8	0.6	8.4	3.4
Obligations Etrangères CHF	16.9	19.0	10.77	3.39	0.8	0.3	6.1	3.7
Governo Bond	57.0	54.9	15.23	12.73	1.6	1.3	3.7	-5.5
Governo Bond Hedged CHF	24.7	27.4	20.16	16.79	1.7	1.4	5.2	-4.7
Obligations Etrangères	156.2	152.9	21.87	13.97	2.6	1.6	6.1	-0.8
Obligations Etrangères Hedged CHF	176.0	156.3	26.35	17.18	2.6	1.7	6.6	-1.0
Global Corporates IG Hedged CHF	21.5	19.6	-0.66	-0.63	-0.1	-0.1	9.4	0.2
Obligations Emerging Markets	68.7	78.6	-0.17	-0.16	-0.2	-0.2	3.5	5.6
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	88.3	99.9	4.21	2.50	2.8	1.7	8.4	2.6
<b>Groupes de placements en obligations</b>	<b>731.0</b>	<b>741.8</b>						
Actions Suisses SMI Index	593.1	417.0	116.99	110.98	2.9	3.0	14.3	10.0
Actions Suisses SPI Plus	61.6	56.2	51.36	52.78	2.6	2.9	11.0	8.5
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	789.1	690.2	358.69	417.45	1.8	2.3	10.3	11.9
Actions Global Low Vol	9.7	20.3	44.28	47.68	2.2	2.5	14.7	3.9
Globe Index	479.4	410.3	74.94	86.07	1.8	2.4	22.6	13.8
Globe Index SRI	49.1	51.2	22.35	21.13	1.8	2.0	19.4	15.0
Globe Index Hedged CHF	1'585.5	1'261.5	30.99	29.13	1.9	2.1	26.2	16.7
Europe Index SRI	50.8	54.1	28.31	28.03	2.4	3.0	21.0	23.0
America Small Mid Caps	231.7	414.7	21.32	17.68	0.8	0.7	13.8	3.8
Europe Small Mid Caps	42.5	39.5	98.64	45.35	2.0	1.0	15.3	11.0
Global Small Mid Caps	38.2	32.8	16.63	11.13	0.8	0.5	12.1	4.8
Actions Emerging Markets Low Vol	67.1	66.2	-0.56	-0.44	-0.1	0.0	19.4	10.9
<b>Groupes de placements en actions</b>	<b>3'997.8</b>	<b>3'514.0</b>						
Immo Optima Suisse	174.4	152.9	18.89	18.55	1.5	1.5	15.7	2.7
Immo Invest Suisse	869.1	801.2	0.62	0.61	0.2	0.2	2.3	2.1
Immobilier Résidentiel Suisse	352.7	325.6	4.52	4.76	3.3	3.7	3.6	2.2
Immobilier Suisse Focus	338.0	323.9	10'453.20	8'682.43	3.3	2.8	4.4	4.3
Global REIT	10.6	13.8	55.18	48.09	4.0	3.4	17.8	-4.7
Immobilier Global USD	167.8	170.5	-1.77	-2.03	-0.1	-0.1	-9.4	-8.4
Immobilier Global Hedged CHF	43.1	43.7	-1.87	-2.09	-0.2	-0.2	-10.3	-10.7
<b>Groupes de placements immobiliers</b>	<b>1'956.2</b>	<b>1'831.6</b>						
Insurance Linked Strategies USD	254.2	331.3	-0.21	-0.15	-0.2	-0.1	-9.2	10.3
Insurance Linked Strat. Hedged CHF	29.5	33.7	-0.34	-0.29	-0.4	-0.3	5.2	5.7
Insurance Linked Strat. SP CHF	11.6	0.0	-0.13	0.00	-0.2	0.0	-17.5	-7.3
<b>Groupes de placements alternatifs</b>	<b>295.3</b>	<b>365.0</b>						
Mixta Optima 15	36.3	35.1	15.87	11.58	1.1	0.8	7.3	2.8
Mixta Optima 25	565.5	539.1	31.49	25.93	1.2	1.0	8.0	3.2
Mixta Optima 35	257.6	227.6	22.66	19.41	1.3	1.2	9.0	4.0
Mixta Optima 45	4.2	3.6	16.86	16.74	1.2	1.3	7.9	4.6
Mixta Optima 75	21.3	16.0	20.50	20.29	1.9	2.0	12.5	7.7
<b>Groupes de placements mixtes</b>	<b>884.9</b>	<b>821.4</b>						
<b>Fortune brute</b>	<b>8'000.7</b>	<b>7'424.1</b>						
dont doubles imputations	466.5	447.6						
<b>Fortune nette</b>	<b>7'534.2</b>	<b>6'976.5</b>						

<sup>1</sup> 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				
	30.09.2024	30.09.2023	01.10.23–30.09.2024				
Marché Monétaire CHF	135.5	150.3	-14.8	-9.8	-16.7	0.7	1.2
<b>Marché Monétaire</b>	<b>135.5</b>	<b>150.3</b>	<b>-14.8</b>	<b>-9.8</b>	<b>-16.7</b>	<b>0.7</b>	<b>1.2</b>
Obligations Suisses Index	121.7	133.2	-11.5	-8.6	-21.8	9.5	0.8
Obligations Etrangères CHF	16.9	19.0	-2.1	-11.1	-3.1	1.0	0.0
Governo Bond	57.0	54.9	2.1	3.8	0.0	1.2	0.9
Governo Bond Hedged CHF	24.7	27.4	-2.7	-9.9	-4.0	1.1	0.2
Obligations Etrangères	156.2	152.9	3.3	2.2	-5.5	5.0	3.8
Obligations Etrangères Hedged CHF	176.0	156.3	19.7	12.6	9.6	5.7	4.4
Global Corporates IG Hedged CHF	21.5	19.6	1.9	9.7	0.0	1.8	0.1
Obligations Emerging Markets	68.7	78.6	-9.9	-12.6	-12.6	2.8	-0.1
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	88.3	99.9	-11.6	-11.6	-18.8	4.8	2.4
<b>Groupes de placements en obligations</b>	<b>731.0</b>	<b>741.8</b>	<b>-10.8</b>	<b>-1.5</b>	<b>-56.2</b>	<b>32.9</b>	<b>12.5</b>
Actions Suisses SMI Index	593.1	417.0	176.1	42.2	87.0	73.6	15.5
Actions Suisses SPI Plus	61.6	56.2	5.4	9.6	-0.7	4.8	1.3
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	789.1	690.2	98.9	14.3	24.2	60.8	13.9
Actions Global Low Vol	9.7	20.3	-10.6	-52.2	-11.0	0.2	0.2
Globe Index	479.4	410.3	69.1	16.8	-24.2	85.8	7.5
Globe Index SRI	49.1	51.2	-2.1	-4.1	-11.6	8.9	0.6
Globe Index Hedged CHF	1'585.5	1'261.5	324.0	25.7	-6.9	306.1	24.8
Europe Index SRI	50.8	54.1	-3.3	-6.1	-14.5	10.2	1.0
America Small Mid Caps	231.7	414.7	-183.0	-44.1	-214.1	29.4	1.7
Europe Small Mid Caps	42.5	39.5	3.0	7.6	-2.6	4.8	0.8
Global Small Mid Caps	38.2	32.8	5.4	16.5	0.6	4.5	0.3
Actions Emerging Markets Low Vol	67.1	66.2	0.9	1.4	-10.4	11.2	0.1
<b>Groupes de placements en actions</b>	<b>3'997.8</b>	<b>3'514.0</b>	<b>483.8</b>	<b>13.8</b>	<b>-184.2</b>	<b>600.3</b>	<b>67.7</b>
Immo Optima Suisse	174.4	152.9	21.5	14.1	-2.9	22.0	2.4
Immo Invest Suisse	869.1	801.2	67.9	8.5	47.3	17.4	3.2
Immobilier Résidentiel Suisse	352.7	325.6	27.1	8.3	15.1	0.9	11.1
Immobilier Suisse Focus	338.0	323.9	14.1	4.4	0.0	3.6	10.5
Global REIT	10.6	13.8	-3.2	-23.2	-5.1	1.4	0.5
Immobilier Global USD	167.8	170.5	-2.7	-1.6	29.2	-31.6	-0.3
Immobilier Global Hedged CHF	43.1	43.7	-0.6	-1.4	4.0	-4.5	-0.1
<b>Groupes de placements immobiliers</b>	<b>1'956.2</b>	<b>1'831.6</b>	<b>124.6</b>	<b>6.8</b>	<b>87.6</b>	<b>9.7</b>	<b>27.3</b>
Insurance Linked Strategies USD	254.2	331.3	-77.1	-23.3	-76.7	0.0	-0.4
Insurance Linked Strat. Hedged CHF	29.5	33.7	-4.2	-12.5	-5.7	1.6	-0.1
Insurance Linked Strat. SP CHF	11.6	0.0	11.6	100.0	14.1	-2.5	0.0
<b>Groupes de placements alternatifs</b>	<b>295.3</b>	<b>365.0</b>	<b>-69.7</b>	<b>-19.1</b>	<b>-68.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>-0.5</b>
Mixta Optima 15	36.3	35.1	1.2	3.4	-1.4	2.1	0.5
Mixta Optima 25	565.5	539.1	26.4	4.9	-16.5	36.2	6.7
Mixta Optima 35	257.6	227.6	30.0	13.2	8.2	18.5	3.3
Mixta Optima 45	4.2	3.6	0.6	16.7	0.3	0.3	0.0
Mixta Optima 75	21.3	16.0	5.3	33.1	3.1	1.8	0.4
<b>Groupes de placements mixtes</b>	<b>884.9</b>	<b>821.4</b>	<b>63.5</b>	<b>7.7</b>	<b>-6.3</b>	<b>58.9</b>	<b>10.9</b>
<b>Fortune brute</b>	<b>8'000.7</b>	<b>7'424.1</b>	<b>576.6</b>	<b>7.8</b>	<b>-244.1</b>	<b>701.6</b>	<b>119.1</b>
dont doubles imputations	466.5	447.6	18.9	4.2			
<b>Fortune nette</b>	<b>7'534.2</b>	<b>6'976.5</b>	<b>557.7</b>	<b>8.0</b>			







## Performance et volatilité

Groupes de placements Indices	Lancement	Performance (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
<b>MARCHE MONETAIRE CHF III</b>	12.2006	1.38	0.19	-0.10	
FTSE CHF Eurodeposit 3 m		1.44	0.02	-0.41	
<b>OBLIGATIONS SUISSES INDEX I</b>	02.1967	8.44	-1.10	0.52	
SBI Domestic AAA-BBB		8.17	-1.03	0.66	
<b>OBLIGATIONS ETRANGERES CHF I</b>	11.1981	6.13	-0.59	0.20	
SBI Foreign AAA-BBB		6.22	-0.54	0.37	
<b>GOVERNO BOND I</b>	03.1990	3.71	-5.38	-1.90	
JPM Customised		3.62	-5.21	-1.50	
JPM Global Bond Index		1.78	-5.32	-1.27	
<b>GOVERNO BOND HEDGED CHF III</b>	04.2010	5.24	-3.57	-0.82	
JPM Customised Hedged CHF		5.04	-3.45	-0.52	
<b>OBLIGATIONS ETRANGERES I</b>	02.1967	6.06	-4.09	-1.27	
Bloomberg Customised		5.18	-4.36	-1.34	
JPM Global Bond Index		1.78	-5.32	-1.27	
<b>OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF I</b>	04.2010	6.55	-2.59	-0.28	
Bloomberg Customised Hedged CHF		6.09	-2.82	-0.28	
<b>GLOBAL CORPORATES IG HEDGED CHF III</b>	08.2020	9.42			-2.74
Bloomberg Global Agg – Corporates TR Index Value Hedged CHF		8.31			-2.86
<b>OBLIGATIONS EMERGING MARKETS I</b>	01.2011	3.53	-2.65	-1.10	
JPM GBI EM Global Diversified USD		4.58	-2.72	-0.67	
<b>EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF I</b>	10.2008	8.39	1.10	1.07	
Refinitiv Global Convertible Composite Hedged CHF		9.05	1.94	1.48	
<b>ACTIONS SUISSES SMI INDEX I</b>	02.1967	14.35	6.87	6.32	
SMIC		14.61	7.09	6.61	
<b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS I</b>	01.2007	10.98	5.38	6.35	
SPI		13.04	5.83	6.45	
<b>ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENT. I</b>	02.1984	10.28	4.56	7.95	
SPI EXTRA		12.27	4.68	7.30	
<b>ACTIONS GLOBAL LOW VOL I</b>	01.2012	14.69	4.18	5.36	
MSCI World ex CH ndr		22.39	9.46	8.82	
MSCI World Minimum Volatility ndr		13.46	2.69	6.84	
<b>GLOBE INDEX I</b>	09.1993	22.61	9.68	9.03	
MSCI World ex CH ndr		22.39	9.46	8.82	
<b>GLOBE INDEX SRI III</b>	10.2020	19.40			10.03
MSCI World ex CH SRI		19.24			9.84
<b>GLOBE INDEX HEDGED CHF II</b>	06.2015	26.17	10.87		8.57
MSCI World ex CH ndr Hedged CHF		25.92	10.62		8.38
<b>EUROPE INDEX SRI III</b>	10.2020	20.98			8.87
MSCI Europe ex CH SRI		21.01			8.94

<b>Volatilité (annualisée) en %</b>			
1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
0.38	0.51	0.39	
	0.30	0.25	
	5.57	4.63	
	5.47	4.57	
	4.37	3.30	
	4.21	3.23	
	5.70	6.56	
	5.67	6.51	
	5.40	6.15	
	5.51	4.81	
	5.52	4.77	
	6.61	6.71	
	6.20	6.59	
	5.40	6.15	
	5.94	4.74	
	5.77	4.64	
			7.22
			6.93
	9.18	9.74	
	8.64	9.21	
	8.74	7.03	
	9.39	7.54	
	12.81	12.36	
	12.81	12.35	
	12.45	11.81	
	12.77	12.18	
	15.85	14.79	
	15.59	14.17	
	14.31	12.50	
	16.15	14.69	
	11.77	10.72	
	16.14	14.68	
	16.15	14.69	
			15.60
			15.65
	16.63		14.50
	16.62		14.51
			17.65
			17.69

## Performance et volatilité

Groupes de placements Indices	Lancement	Performance (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
<b>AMERICA SMALL MID CAPS III</b>	11.2012	13.80	4.33	7.36	
MSCI USA Small Cap TR		16.34	6.79	8.14	
<b>EUROPE SMALL MID CAPS I</b>	04.1990	15.29	1.85	5.82	
MSCI Europe Small		16.91	3.72	5.03	
<b>GLOBAL SMALL MID CAPS I</b>	12.2012	12.07	2.94	5.90	
MSCI All Countries World SC ndr		14.91	5.80	6.47	
<b>ACTIONS EMERGING MARKETS LOW VOL I</b>	01.2006	19.42	4.96	3.31	
MSCI Emerging Markets net Total Return		16.23	2.27	2.74	
MSCI Emerging Market Low Volatility Index		13.21	1.77	2.22	
<b>IMMO OPTIMA SUISSE I</b>	01.2003	15.73	4.66	5.54	
SXI Real Estate Funds TR		15.32	4.24	5.32	
<b>IMMO INVEST SUISSE I</b>	12.2006	2.30	4.14	5.02	
KGAST-Index mixte		2.89	4.37	4.86	
<b>IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE I</b>	09.2014	3.69	3.36	3.57	
KGAST-Index résidentiel		2.89	4.37	4.86	
<b>IMMOBILIER SUISSE FOCUS III</b>	10.2016	4.36	5.07	7.27	
KGAST-Index résidentiel		2.89	4.37	4.86	
<b>GLOBAL REIT I</b>	11.2017	17.76	-1.71		1.32
GPR 250 World Net CHF		19.41	-1.69		1.07
<b>IMMOBILIER GLOBAL USD III</b>	12.2016	-9.44	1.57		2.89
<b>IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF</b>	12.2017	-10.33	1.31		1.19
<b>INSURANCE LINKED STRATEGIES USD III</b>	11.2015	10.18	4.78		3.59
<b>INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF I</b>	02.2016	5.22	1.78		5.22
<b>INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF I</b>		-17.47			
<b>MIXTA OPTIMA 15 II</b>	01.2005	7.35	1.03	2.10	
MO15 Customised		7.83	1.08	2.47	
<b>MIXTA OPTIMA 25 I</b>	04.1990	7.95	1.77	3.06	
MO25 Customised		8.91	2.02	3.16	
BVG 25 (2000)		10.04	0.78	2.16	
<b>MIXTA OPTIMA 35 I</b>	01.2005	9.04	2.12	3.33	
MO35 Customised		10.11	2.61	3.77	
<b>MIXTA OPTIMA 45 I</b>	12.2015	7.90	3.83		4.66
MO45 Customised		9.29	4.59		5.37
<b>MIXTA OPTIMA 75 II</b>	11.2019	12.41			4.30
MO75 Customised		13.91			5.21

### Vue d'ensemble des indices de référence

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

<b>Volatilité (annualisée) en %</b>			
1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
	20.08	18.18	
	21.41	19.05	
	21.53	18.27	
	21.45	18.53	
	17.54	15.59	
	19.33	16.78	
	15.10	13.99	
	16.12	15.06	
	11.71	11.14	
	9.64	8.67	
	9.69	8.67	
	0.90	1.06	
	0.61	0.59	
	0.98	1.18	
	0.61	0.59	
	1.69	3.97	
	0.61	0.59	
	18.42		17.31
	18.61		17.33
3.56	5.79		4.92
3.94	5.98		5.26
	4.05		3.40
	3.98		4.10
	4.57	3.71	
	4.75	3.86	
	5.67	4.90	
	5.68	4.72	
	6.33	5.16	
	6.76	5.87	
	6.78	5.84	
4.23	5.18		4.77
4.77	6.50		5.75
			10.02
			10.64

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	MARCHE MONETAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISSES INDEX (OSI)		OBLIGATIONS ETRANGERES CHF (OAF)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts des fonds institutionnels IST				133'138'666		
Parts des fonds institutionnels tiers	134'699'475	150'041'528	121'643'848		16'813'318	18'904'566
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	355'554	217'053	25'113	27'196	65'821	31'072
Autres actifs	403'369	92'704	125	248	56'416	33'131
<b>Fortune totale</b>	<b>135'458'398</b>	<b>150'351'285</b>	<b>121'669'087</b>	<b>133'166'110</b>	<b>16'935'555</b>	<b>18'968'769</b>
./. Engagements	-3'785	-3'975	-7'719	-7'505	-1'581	-3'771
<b>Fortune nette</b>	<b>135'454'613</b>	<b>150'347'309</b>	<b>121'661'368</b>	<b>133'158'606</b>	<b>16'933'974</b>	<b>18'964'998</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	150'347'309	46'616'570	133'158'606	128'586'769	18'964'998	19'472'450
Souscriptions	50'951'709	115'346'549	1'736'471	1'929'738	496'408	
Rachats	-67'689'566	-12'941'799	-23'502'150	-1'773'691	-3'592'395	-1'238'433
Produit total de l'exercice	1'845'161	1'325'990	10'268'441	4'415'789	1'064'963	730'981
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>135'454'613</b>	<b>150'347'309</b>	<b>121'661'368</b>	<b>133'158'606</b>	<b>16'933'974</b>	<b>18'964'998</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	1'345'249	424'089	95'242	95'113	13'529	14'421
Nombre de droits émis	455'137	1'037'755	1'213	1'405	340	
Nombre de droits rachetés	-604'894	-116'595	-16'235	-1'277	-2'486	-892
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>1'195'491</b>	<b>1'345'249</b>	<b>80'220</b>	<b>95'242</b>	<b>11'383</b>	<b>13'529</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I			1'496.54	1'380.04	1'476.98	1'391.64
Catégorie II			1'516.89	1'398.25	1'488.76	1'401.89
Catégorie III	113.30	111.76	1'524.20	1'404.42	1'495.93	1'408.08
Catégorie G						

GOVERNO BOND (GB)		GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
56'957'009	54'933'625	24'652'382	27'766'011
		4'095	-484'276
8'903	10'490	49'386	71'924
11	14	182	154
<b>56'965'924</b>	<b>54'944'128</b>	<b>24'706'046</b>	<b>27'353'814</b>
-3'554	-3'144	-1'132	-1'134
<b>56'962'370</b>	<b>54'940'984</b>	<b>24'704'914</b>	<b>27'352'679</b>
54'940'984	52'101'108	27'352'679	41'817'571
452'007	6'150'356		1'990'029
-515'656		-4'048'619	-15'081'887
2'085'036	-3'310'480	1'400'853	-1'373'033
<b>56'962'370</b>	<b>54'940'984</b>	<b>24'704'914</b>	<b>27'352'679</b>
57'088	51'195	23'491	34'231
455	5'892		1'620
-535		-3'331	-12'360
<b>57'007</b>	<b>57'088</b>	<b>20'160</b>	<b>23'491</b>
974.26	939.37		
994.46	958.26		1'157.83
1'004.24	967.30	1'225.44	1'164.39

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	<b>OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)</b>		<b>OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF (OAH)</b>		<b>GLOBAL CORPORATES IG HEDGED CHF (GCH)</b>	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts des fonds institutionnels IST	156'228'988	152'844'665	175'352'757	159'156'765		
Parts des fonds institutionnels tiers					21'477'307	19'622'787
Instruments financiers dérivés			468'386	-3'592'841		
Liquidités (avoirs à vue)	7'136	29'591	209'818	725'352	1'887	7'744
Autres actifs	27	40	828	1'356	2	22
<b>Fortune totale</b>	<b>156'236'151</b>	<b>152'874'297</b>	<b>176'031'789</b>	<b>156'290'633</b>	<b>21'479'196</b>	<b>19'630'553</b>
./. Engagements	-8'190	-7'126	-10'320	-8'160	-1'372	-1'177
<b>Fortune nette</b>	<b>156'227'961</b>	<b>152'867'171</b>	<b>176'021'469</b>	<b>156'282'473</b>	<b>21'477'824</b>	<b>19'629'376</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	152'867'171	170'523'443	156'282'473	168'378'317	19'629'376	19'968'219
Souscriptions	4'806'434	505'306	15'944'695	15'192'632		
Rachats	-10'314'264	-17'770'398	-6'301'764	-25'801'988		-387'037
Produit total de l'exercice	8'868'619	-391'180	10'096'065	-1'486'489	1'848'448	48'193
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>156'227'961</b>	<b>152'867'171</b>	<b>176'021'469</b>	<b>156'282'473</b>	<b>21'477'824</b>	<b>19'629'376</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	175'911	195'089	151'619	161'879	24'060	24'534
Nombre de droits émis	5'188	570	14'354	14'184		
Nombre de droits rachetés	-11'711	-19'748	-5'790	-24'444		-474
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>169'387</b>	<b>175'911</b>	<b>160'183</b>	<b>151'619</b>	<b>24'060</b>	<b>24'060</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I	893.08	842.08	1'079.96	1'013.53		
Catégorie II	913.43	860.74	1'094.96	1'026.99		
Catégorie III	924.74	871.05	1'101.96	1'033.13	892.68	815.85
Catégorie G						



<b>OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)</b>		<b>EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF (WOB)</b>	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
		88'255'579	99'842'901
68'702'876	78'513'793		
17'900	108'728	12'661	19'372
262	59	22	22
<b>68'721'039</b>	<b>78'622'580</b>	<b>88'268'263</b>	<b>99'862'294</b>
-5'894	-6'294	-4'593	-4'991
<b>68'715'145</b>	<b>78'616'286</b>	<b>88'263'670</b>	<b>99'857'304</b>
78'616'286	69'213'486	99'857'304	99'997'886
	5'477'859	500'879	6'078'953
-12'576'669		-19'254'232	-9'036'538
2'675'528	3'924'941	7'159'719	2'817'003
<b>68'715'145</b>	<b>78'616'286</b>	<b>88'263'670</b>	<b>99'857'304</b>
845'048	786'473	665'050	684'007
	58'575	3'230	39'587
-132'106		-126'583	-58'544
<b>712'942</b>	<b>845'048</b>	<b>541'697</b>	<b>665'050</b>
95.41	92.16	159.87	147.49
96.26	92.93	161.94	149.31
96.73	93.34	163.24	150.45

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	ACTIONS SUISSES SMI INDEX (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL. (ASE)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Actions Suisses		412'332'038				
Actions Etrangères						
Parts des fonds institutionnels IST	592'987'855		61'614'278	56'144'185	789'211'052	690'310'830
Instruments financiers dérivés		-9'510				
Liquidités (avoirs à vue)	72'779	300'161	5'524	14'535	26'246	14'484
Autres actifs	21'469	4'398'957	17	21	385	363
<b>Fortune totale</b>	<b>593'082'104</b>	<b>417'021'647</b>	<b>61'619'819</b>	<b>56'158'741</b>	<b>789'237'683</b>	<b>690'325'677</b>
./. Engagements	-8'316	-21'825	-3'564	-3'043	-87'881	-76'077
<b>Fortune nette</b>	<b>593'073'788</b>	<b>416'999'822</b>	<b>61'616'255</b>	<b>56'155'698</b>	<b>789'149'802</b>	<b>690'249'600</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	416'999'822	408'944'499	56'155'698	54'891'298	690'249'600	852'616'425
Souscriptions	140'534'854	10'057'672	501'540	1'140'567	33'283'327	59'196'015
Rachats	-53'535'735	-42'488'440	-1'215'304	-4'509'682	-9'089'631	-352'839'625
Produit total de l'exercice	89'074'846	40'486'091	6'174'321	4'633'516	74'706'505	131'276'785
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>593'073'788</b>	<b>416'999'822</b>	<b>61'616'255</b>	<b>56'155'698</b>	<b>789'149'802</b>	<b>690'249'600</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	99'446	107'302	27'475	29'210	32'824	45'360
Nombre de droits émis	37'772	2'532	247	562	1'564	3'460
Nombre de droits rachetés	-13'764	-10'387	-591	-2'297	-422	-15'996
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>123'454</b>	<b>99'446</b>	<b>27'131</b>	<b>27'475</b>	<b>33'966</b>	<b>32'824</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I	4'632.15	4'050.99	2'220.28	2'000.63	22'189.80	20'122.19
Catégorie II	4'752.63	4'154.68	2'232.17	2'010.11	22'749.48	20'615.19
Catégorie III	4'809.01	4'202.02	2'291.44	2'062.66	23'406.10	21'191.07
Catégorie G	4'811.06	4'202.80				

ACTIONS GLOBAL LOW VOL (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX SRI (GISRI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
9'651'007	20'301'642	479'407'822	410'239'651	49'127'784	51'148'922	1'585'545'761	1'261'431'082
6'546	3'678	10'317	54'524	11'714	2'552	6'115	45'588
4	11	74	69	9		66	41
<b>9'657'557</b>	<b>20'305'331</b>	<b>479'418'213</b>	<b>410'294'243</b>	<b>49'139'507</b>	<b>51'151'474</b>	<b>1'585'551'943</b>	<b>1'261'476'710</b>
-1'034	-1'346	-23'380	-18'084	-812	-822	-17'075	-13'635
<b>9'656'522</b>	<b>20'303'985</b>	<b>479'394'833</b>	<b>410'276'160</b>	<b>49'138'694</b>	<b>51'150'652</b>	<b>1'585'534'868</b>	<b>1'261'463'075</b>
20'303'985	19'891'626	410'276'160	715'758'671	51'150'652	44'510'697	1'261'463'075	804'042'336
401'459	984'447	48'617'482	21'961'230	0	450'005	5'482'632	321'451'960
-11'440'317	-1'388'985	-72'775'237	-374'688'138	-11'600'896	-550'088	-12'401'996	-27'374'059
391'395	816'897	93'276'429	47'244'397	9'588'939	6'740'038	330'991'158	163'342'838
<b>9'656'522</b>	<b>20'303'985</b>	<b>479'394'833</b>	<b>410'276'160</b>	<b>49'138'694</b>	<b>51'150'652</b>	<b>1'585'534'868</b>	<b>1'261'463'075</b>
10'018	10'194	98'668	195'140	41'808	41'848	760'140	565'986
220	514	10'869	6'264	0	407	2'907	211'282
-6'060	-690	-15'510	-102'736	-8'171	-447	-6'537	-17'128
<b>4'178</b>	<b>10'018</b>	<b>94'026</b>	<b>98'668</b>	<b>33'637</b>	<b>41'808</b>	<b>756'510</b>	<b>760'140</b>
2'301.23	2'006.41	4'996.41	4'074.93				
2'324.77	2'025.72	5'075.57	4'137.83			2'078.48	1'647.39
2'337.98	2'036.41	5'121.85	4'172.47	1'460.85	1'223.46	2'082.04	1'648.90
		5'165.17	4'207.12			2'096.90	1'660.32

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	EUROPE INDEX SRI (EISRI)		AMERICA SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Actions Suisses						
Actions Etrangères						
Parts des fonds institutionnels IST	50'753'361	54'102'184	231'703'535	414'698'603	42'493'114	39'499'556
Parts des fonds institutionnels tiers						
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	13'852	10'589	27'993	48'454	18'799	13'424
Autres actifs	11	5	76	69	35	10
<b>Fortune totale</b>	<b>50'767'224</b>	<b>54'112'778</b>	<b>231'731'604</b>	<b>414'747'127</b>	<b>42'511'948</b>	<b>39'512'990</b>
./. Engagements	-861	-866	-8'703	-14'145	-2'181	-1'928
<b>Fortune nette</b>	<b>50'766'362</b>	<b>54'111'911</b>	<b>231'722'902</b>	<b>414'732'982</b>	<b>42'509'767</b>	<b>39'511'062</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	54'111'911	44'000'203	414'732'982	386'014'735	39'511'062	42'528'165
Souscriptions			11'556'711	15'000'750		
Rachats	-14'501'181		-225'719'396	-36'567	-2'555'274	-8'011'852
Produit total de l'exercice	11'155'632	10'111'709	31'152'604	13'754'065	5'553'979	4'994'749
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>50'766'362</b>	<b>54'111'911</b>	<b>231'722'902</b>	<b>414'732'982</b>	<b>42'509'767</b>	<b>39'511'062</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	46'737	46'737	163'115	157'634	7'852	9'390
Nombre de droits émis			4'605	5'495	0	
Nombre de droits rachetés	-10'495		-87'620	-14	-536	-1'538
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>36'242</b>	<b>46'737</b>	<b>80'100</b>	<b>163'115</b>	<b>7'316</b>	<b>7'852</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I					5'656.08	4'905.89
Catégorie II					5'770.51	5'001.28
Catégorie III	1'400.75	1'157.80	2'871.30	2'523.01	5'820.34	5'042.45
Catégorie G			2'896.02	2'544.49		

<b>GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)</b>		<b>ACTIONS EMERGING MARKETS LOW VOL (EMMA)</b>	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
28'486'491	24'348'071		
9'241'954	8'183'506	67'112'046	66'196'240
490'633	237'676	21'646	9'503
445	217	280	35
<b>38'219'523</b>	<b>32'769'470</b>	<b>67'133'972</b>	<b>66'205'778</b>
-2'851	-1'968	-5'626	-5'071
<b>38'216'672</b>	<b>32'767'502</b>	<b>67'128'346</b>	<b>66'200'707</b>
32'767'502	17'338'444	66'200'707	59'179'214
8'106'593	14'578'643	546'059	501'035
-7'504'965		-10'853'941	
4'847'541	850'416	11'235'522	6'520'457
<b>38'216'672</b>	<b>32'767'502</b>	<b>67'128'346</b>	<b>66'200'707</b>
14'916	8'311	63'055	62'565
3'690	6'605	510	490
-3'117		-10'027	
<b>15'490</b>	<b>14'916</b>	<b>53'537</b>	<b>63'055</b>
2'442.56	2'179.51	1'232.19	1'031.85
2'454.44	2'188.81	1'254.61	1'049.99
2'477.86	2'208.80	1'260.40	1'054.42

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IIS)		GLOBAL REIT (GR)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts des fonds institutionnels IST			2'583'428			
Parts des fonds institutionnels tiers						
Dont exposition à l'immobilier	172'365'676	150'382'260	864'935'863	800'168'943	10'619'280	13'824'192
Liquidités (avoirs à vue)	1'096'888	1'704'498	1'939'751	3'412'379	7'592	1'029
Autres actifs	951'818	893'298	17'216	15'077	11	
<b>Fortune totale</b>	<b>174'414'382</b>	<b>152'980'056</b>	<b>869'476'259</b>	<b>803'596'399</b>	<b>10'626'884</b>	<b>13'825'222</b>
./. Engagements	-39'060	-32'498	-362'776	-2'354'511	-855	-1'089
<b>Fortune nette</b>	<b>174'375'322</b>	<b>152'947'558</b>	<b>869'113'483</b>	<b>801'241'888</b>	<b>10'626'029</b>	<b>13'824'133</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	152'947'558	146'889'917	801'241'888	799'547'128	13'824'133	20'251'221
Souscriptions	21'435'432	18'333'327	60'290'465	28'984'984		198'879
Rachats	-24'262'711	-16'203'316	-13'015'366	-44'715'715	-5'133'057	-5'900'123
Produit total de l'exercice	24'255'042	3'927'631	20'596'496	17'425'491	1'934'953	-725'845
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>174'375'322</b>	<b>152'947'558</b>	<b>869'113'483</b>	<b>801'241'888</b>	<b>10'626'029</b>	<b>13'824'133</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	119'635	118'083	2'963'254	3'024'144	9'884	13'764
Nombre de droits émis	16'373	14'788	219'657	108'824		140
Nombre de droits rachetés	-18'255	-13'236	-48'855	-169'714	-3'418	-4'020
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>117'753</b>	<b>119'635</b>	<b>3'134'056</b>	<b>2'963'254</b>	<b>6'466</b>	<b>9'884</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I	1'458.22	1'260.00	271.25	265.14	1'610.09	1'367.25
Catégorie II	1'479.92	1'277.97	274.56	268.11	1'644.03	1'395.20
Catégorie III	1'501.72	1'296.28	280.70	273.86		1'412.14
Catégorie G			283.52	276.31		

<b>IMMOBILIER GLOBAL USD (REG)</b>		<b>IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF (REH)</b>	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
167'717'931	170'649'774	43'166'335	43'704'869
224'728		1'348	69'999
2'854	-80'791	86	206
<b>167'945'513</b>	<b>170'568'983</b>	<b>43'167'769</b>	<b>43'775'074</b>
-98'183	-100'074	-33'987	-33'791
<b>167'847'331</b>	<b>170'468'909</b>	<b>43'133'782</b>	<b>43'741'283</b>
170'468'909	193'537'469	43'741'283	49'001'685
32'301'933	6'397'604	4'011'710	
-3'068'017			
-31'855'494	-29'466'164	-4'619'211	-5'260'402
<b>167'847'331</b>	<b>170'468'909</b>	<b>43'133'782</b>	<b>43'741'283</b>
136'208	131'727	36'230	36'230
27'197	4'481	3'615	
-2'833			
<b>160'572</b>	<b>136'280</b>	<b>39'844</b>	<b>36'230</b>
1'044.17	1'250.63	1'082.56	1'207.33
1'045.65	1'251.90		

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (ISW)		IMMOBILIER SUISSE FOCUS (ISF)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>				
Terrain (y.c. objets à démolir / en démolition)				
Immeubles en construction (y.c. terrain)	6'284'058	10'910'000		
Constructions terminées (y.c. terrain)	449'285'942	409'910'000	397'760'000	391'890'000
Plus-values				
Liquidités (avoirs à vue)	14'359'534	1'148'181	13'527'231	14'095'407
Autres actifs	-54'505	75'894	2'972'373	1'183'835
<b>Fortune totale</b>	<b>470'341'448</b>	<b>422'044'074</b>	<b>414'259'603</b>	<b>407'169'242</b>
./. Impôts latents	-5'770'332	-5'659'525	-21'090'026	-21'309'219
./. Dettes hypothécaires	-108'650'000	-88'900'000	-51'500'000	-56'500'000
./. Amortissements	-2'126'393			
./. Passifs transitoires	-627'917	-1'923'724	-3'686'015	-5'483'406
<b>Total des engagements</b>	<b>-117'174'642</b>	<b>-96'483'248</b>	<b>-76'276'041</b>	<b>-83'292'624</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>352'700'527</b>	<b>325'560'826</b>	<b>337'983'563</b>	<b>323'876'618</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>				
Fortune au début de l'exercice	325'560'826	291'567'373	323'876'618	310'507'388
Souscriptions	22'260'729	32'500'340		
Rachats	-7'222'584	-5'448'896		
Distribution				
Produit total de l'exercice	12'101'556	6'942'009	14'106'945	13'369'229
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>352'700'527</b>	<b>325'560'826</b>	<b>337'983'563</b>	<b>323'876'618</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>				
Position au début de l'exercice	2'376'419	2'174'656	1'009	1'009
Nombre de droits émis	162'487	219'795		
Nombre de droits rachetés	-52'720	-18'032		
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>2'486'186</b>	<b>2'376'419</b>	<b>1'009</b>	<b>1'009</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>				
Catégorie I	141.86	137.00	334'968.84	
Catégorie II				
Catégorie III				320'987.73
Catégorie G				



	INSURANCE LINKED STRATEGIES USD (ILS)		INSURANCE LINKED STRAT. HEDGED CHF (ILH)		INSURANCE LINKED SP CHF (ILSSP)*	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Partis des fonds institutionnels IST						
Partis des fonds institutionnels tiers	253'713'911	330'137'758	28'824'827	33'529'054	11'571'904	
Dont exposition à l'immobilier						
Liquidités (avoirs à vue)	502'772	1'223'430	706'969	203'598	46'581	
Autres actifs	25'090	51'071	918	558	214	
<b>Fortune totale</b>	<b>254'241'773</b>	<b>331'412'259</b>	<b>29'532'714</b>	<b>33'733'210</b>	<b>11'618'699</b>	<b>0</b>
./. Engagements	-62'471	-86'125	-10'201	-11'798	-3'419	
<b>Fortune nette</b>	<b>254'179'302</b>	<b>331'326'134</b>	<b>29'522'513</b>	<b>33'721'412</b>	<b>11'615'280</b>	<b>0</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	331'326'134	455'126'467	33'721'412	31'087'057		24'420'736
Souscriptions		10'016'278	500'717	2'455'162	14'074'553	
Rachats	-76'725'094	-138'822'861	-6'189'061	-1'640'095		-22'723'286
Produit total de l'exercice	-421'737	5'006'250	1'489'444	1'819'289	-2'459'273	-1'697'450
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>254'179'302</b>	<b>331'326'134</b>	<b>29'522'513</b>	<b>33'721'412</b>	<b>11'615'280</b>	<b>0</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	2'921'114	4'114'243	334'834	326'773		271'844
Nombre de droits émis		91'761	4'949	24'849	160'862	
Nombre de droits rachetés	-716'095	-1'284'890	-61'319	-16'788		-271'844
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>2'205'019</b>	<b>2'921'114</b>	<b>278'464</b>	<b>334'834</b>	<b>160'862</b>	<b>0</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I			105.10	99.89	84.29	0.00
Catégorie II			106.00	100.66	82.53	0.00
Catégorie III	115.15	113.00	106.40	101.01		
Catégorie G	115.30	113.00				

\* Les chiffres indiqués dans la colonne au 30.09.2023 concernent le groupe de placements IST INSURANCE LINKED SIDE POCKET qui a été totalement liquidé en 2023. Les chiffres indiqués dans la colonne au 30.09.2024 concernent le nouveau groupe de placements IST INSURANCE LINKED SIDE POCKET 2.

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	MIXTA OPTIMA 15 (MO15)		MIXTA OPTIMA 25 (MO25)		MIXTA OPTIMA 35 (MO35)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Dont exposition à des véhicules collectifs						
Marché Monétaire CHF	424'875	821'436	3'244'648	12'823'082	1'811'124	3'790'364
Obligations CHF ou hedgées CHF	18'132'383	16'026'883	205'401'356	185'890'438	80'710'307	70'483'587
Obligations en monnaies étrangères	3'535'783	3'490'337	41'541'493	42'829'753	19'988'797	18'133'284
Actions Suisses	2'863'723	2'767'804	89'835'162	84'973'290	53'566'874	44'613'721
Actions Etrangères	2'860'620	2'754'150	59'976'908	53'001'977	41'025'443	33'876'298
Immobilier Suisse	8'352'605	8'541'073	150'274'273	146'080'672	54'383'851	48'948'980
Immobilier Etranger			14'117'425	13'580'654	6'517'341	6'252'786
<b>Total des parts de véhicules collectifs</b>	<b>36'169'989</b>	<b>34'401'682</b>	<b>564'391'264</b>	<b>539'179'866</b>	<b>258'003'737</b>	<b>226'099'019</b>
Instruments financiers dérivés		-14'480	-45'689	-328'200	-21'321	-175'366
Liquidités (avoirs à vue)	96'585	725'610	1'041'729	239'101	-404'813	1'681'820
Autres actifs	14'326	8'839	153'830	102'283	57'380	41'513
<b>Fortune totale</b>	<b>36'280'900</b>	<b>35'121'651</b>	<b>565'541'134</b>	<b>539'193'050</b>	<b>257'634'982</b>	<b>227'646'985</b>
./. Engagements	-3'688	-3'707	-54'888	-53'268	-25'749	-22'225
<b>Fortune nette</b>	<b>36'277'212</b>	<b>35'117'944</b>	<b>565'486'247</b>	<b>539'139'781</b>	<b>257'609'233</b>	<b>227'624'760</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	35'117'944	35'419'746	539'139'781	557'539'090	227'624'760	207'076'054
Souscriptions	2'628'740	3'662'966	40'910'081	22'964'168	39'481'306	46'361'106
Rachats	-4'010'140	-4'976'971	-57'380'432	-59'480'879	-31'255'927	-34'614'877
Produit total de l'exercice	2'540'668	1'012'203	42'816'816	18'117'403	21'759'094	8'802'477
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>36'277'212</b>	<b>35'117'944</b>	<b>565'486'247</b>	<b>539'139'781</b>	<b>257'609'233</b>	<b>227'624'760</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	23'371	24'240	194'175	207'482	127'455	120'780
Nombre de droits émis	1'685	2'426	14'416	8'369	21'579	26'020
Nombre de droits rachetés	-2'574	-3'295	-20'132	-21'676	-16'835	-19'345
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>22'483</b>	<b>23'371</b>	<b>188'459</b>	<b>194'175</b>	<b>132'199</b>	<b>127'455</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I			2'915.64	2'700.87	1'912.96	1'754.39
Catégorie II	1'612.53	1'502.13	2'978.98	2'757.88	1'941.64	1'779.62
Catégorie III	1'614.17	1'502.90	3'011.61	2'786.69	1'953.17	1'789.29
Catégorie G						

<b>MIXTA OPTIMA 45 (MO45)*</b>		<b>MIXTA OPTIMA 75 (MO75)</b>	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
260'675	251'468		
33'990	33'528	152'955	452'628
511'934	269'998	2'729'985	1'350'762
299'549	239'303		
1'126'354	973'884	9'345'400	7'001'808
608'565	465'242	6'355'871	4'744'008
1'367'940	1'326'396	1'895'759	1'818'588
		675'084	386'578
<b>4'209'006</b>	<b>3'559'818</b>	<b>21'155'054</b>	<b>15'754'371</b>
	-1'612		-12'867
7'596	53'314	187'850	224'252
757	723	7'483	5'515
<b>4'217'358</b>	<b>3'612'242</b>	<b>21'350'387</b>	<b>15'971'271</b>
-53	-37	-1'827	-1'268
<b>4'217'306</b>	<b>3'612'205</b>	<b>21'348'560</b>	<b>15'970'003</b>
3'612'205	3'380'218	15'970'003	11'680'529
327'156	411'129	5'905'338	4'541'582
-26'186	-344'609	-2'771'827	-1'146'220
304'131	165'468	2'245'047	894'113
<b>4'217'306</b>	<b>3'612'205</b>	<b>21'348'560</b>	<b>15'970'003</b>
2'644	2'589	14'635	11'532
236	305	5'152	4'154
-19	-250	-2'391	-1'051
<b>2'861</b>	<b>2'644</b>	<b>17'396</b>	<b>14'635</b>
		1'225.91	1'090.54
		1'227.26	1'091.20
1'474.07	1'366.19		

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint



Ypsomed, chaîne de production



## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	MARCHÉ MONÉTAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISSES INDEX (OSI)		OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES EN CHF (OAF)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des fonds institutionnels IST				931'678		
Produits des fonds institutionnels tiers	1'149'781	261'733	1'163'999		160'405	94'130
Intérêts bancaires	2'915	3'136	383	710	783	530
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	49'013	747'392	15'072	12'643	4'436	
<b>Total des produits</b>	<b>1'201'710</b>	<b>1'012'261</b>	<b>1'179'454</b>	<b>945'031</b>	<b>165'624</b>	<b>94'660</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs	868		70			
Contributions aux frais administratifs	20'484	16'094	76'608	77'150	14'184	15'341
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	25'071	19'645	19'119	18'895	16'641	17'360
Versement des produits courus lors du rachat de droits	97'749	34'950	139'693	11'640	2'118	4'178
<b>Total des charges</b>	<b>144'171</b>	<b>70'689</b>	<b>235'489</b>	<b>107'685</b>	<b>32'943</b>	<b>36'880</b>
<b>Produit net</b>	<b>1'057'538</b>	<b>941'572</b>	<b>943'965</b>	<b>837'346</b>	<b>132'681</b>	<b>57'780</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	52'548	-501'875	-3'256'554	-1'150'739	-197'841	-98'039
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	4'710	-1'213'187	294'415	-1'587	-1'687	2'103
<b>Produit réalisé</b>	<b>1'114'797</b>	<b>-773'491</b>	<b>-2'018'174</b>	<b>-314'979</b>	<b>-66'846</b>	<b>-38'156</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	730'364	2'099'481	12'286'616	4'730'769	1'131'809	769'137
<b>Résultat total</b>	<b>1'845'161</b>	<b>1'325'990</b>	<b>10'268'441</b>	<b>4'415'789</b>	<b>1'064'963</b>	<b>730'981</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	1'057'538	941'572	943'965	837'346	132'681	57'780
Résultat retenu pour réinvestissement	1'057'538	941'572	943'965	837'346	132'681	57'780
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I			10.91	7.99	10.77	3.39
Catégorie II			11.64	8.64	11.72	4.24
Catégorie III	0.88	0.70	12.28	9.23	12.35	4.81
Catégorie G						

<b>GOVERNO BOND (GB)</b>		<b>GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)</b>	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
978'113	832'625	419'761	424'824
31	40	521	441
-106	-1'048		-123
<b>978'038</b>	<b>831'616</b>	<b>420'282</b>	<b>425'142</b>
34'012	33'778	10'023	15'729
8'687	8'078	3'856	5'690
-550		-16	-5'946
<b>42'149</b>	<b>41'857</b>	<b>13'863</b>	<b>15'472</b>
<b>935'889</b>	<b>789'759</b>	<b>406'419</b>	<b>409'670</b>
-1'074'395	-839'736	-1'579'032	-3'295'819
70		25'507	211'998
<b>-138'436</b>	<b>-49'977</b>	<b>-1'147'105</b>	<b>-2'674'152</b>
2'223'472	-3'260'503	2'547'959	1'301'118
<b>2'085'036</b>	<b>-3'310'480</b>	<b>1'400'853</b>	<b>-1'373'033</b>
935'889	789'759	406'419	409'670
935'889	789'759	406'419	409'670
15.23	12.73		
16.14	13.58		16.79
16.70	14.11	20.16	17.44

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)		OBLIGATIONS ETRAN- GERES HEDGED CHF (OAH)		GLOBAL CORPORATE IG HEDGED CHF (GCH)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des fonds institutionnels IST	4'062'386	2'777'060	4'520'280	2'895'606		
Produits des fonds institutionnels tiers						
Intérêts bancaires	78	117	2'367	3'875	5	64
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-2'118	-312	33'281	-4'695		
<b>Total des produits</b>	<b>4'060'346</b>	<b>2'776'865</b>	<b>4'555'928</b>	<b>2'894'786</b>	<b>5</b>	<b>64</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs		1				
Contributions aux frais administratifs	72'675	79'639	89'926	87'797	8'269	8'209
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	23'306	23'296	25'317	23'455	7'648	7'374
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-908	-6'573	992	-3'323		-298
<b>Total des charges</b>	<b>95'073</b>	<b>96'362</b>	<b>116'234</b>	<b>107'929</b>	<b>15'917</b>	<b>15'285</b>
<b>Produit net</b>	<b>3'965'273</b>	<b>2'680'502</b>	<b>4'439'694</b>	<b>2'786'857</b>	<b>-15'912</b>	<b>-15'221</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-5'743'141	-4'882'340	-9'441'533	-2'206'652	-1'721	-85'715
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-1'769	35'452	-473'124	-13'716		
<b>Produit réalisé</b>	<b>-1'779'637</b>	<b>-2'166'385</b>	<b>-5'474'963</b>	<b>566'489</b>	<b>-17'633</b>	<b>-100'936</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	10'648'256	1'775'205	15'571'028	-2'052'978	1'866'081	149'130
<b>Résultat total</b>	<b>8'868'619</b>	<b>-391'180</b>	<b>10'096'065</b>	<b>-1'486'489</b>	<b>1'848'448</b>	<b>48'193</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	3'965'273	2'680'502	4'439'694	2'786'857	-15'912	-15'221
Résultat retenu pour réinvestissement	3'965'273	2'680'502	4'439'694	2'786'857	-15'912	-15'221
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I	21.87	13.97	26.35	17.18		
Catégorie II	22.90	14.81	27.36	18.03		
Catégorie III	23.54	15.34	27.96	18.56	-0.66	-0.63
Catégorie G						



<b>OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)</b>		<b>EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF (WOB)</b>	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
		2'457'042	1'851'283
792	170	62	64
	-3'684	-112	-1'896
<b>792</b>	<b>-3'515</b>	<b>2'456'992</b>	<b>1'849'452</b>
641			2
52'146	50'570	44'409	51'223
28'268	26'200	13'708	14'566
-9'812		-3'874	2'166
<b>71'243</b>	<b>76'771</b>	<b>54'243</b>	<b>67'956</b>
<b>-70'452</b>	<b>-80'285</b>	<b>2'402'749</b>	<b>1'781'496</b>
-549'193	-5'378	-2'204'098	-1'595'361
70'880	-402	-1'143	9'496
<b>-548'764</b>	<b>-86'065</b>	<b>197'508</b>	<b>195'631</b>
3'224'293	4'011'006	6'962'211	2'621'372
<b>2'675'528</b>	<b>3'924'941</b>	<b>7'159'719</b>	<b>2'817'003</b>
-70'452	-80'285	2'402'749	1'781'496
-70'452	-80'285	2'402'749	1'781'496
-0.17	-0.16	4.21	2.50
-0.11	-0.11	4.36	2.62
-0.07	-0.07	4.46	2.70

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	ACTIONS SUISSES SMI INDEX (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL. (ASE)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des actions suisses		12'511'535				
Produits des actions étrangères						
Produits des fonds institutionnels IST	15'832'387		1'516'159	1'561'957	14'786'458	16'257'445
Intérêts bancaires	7'175	5'651	49	59	1'099	1'037
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-45'983	98'329	-105	6'253	-9'986	-61'818
<b>Total des produits</b>	<b>15'793'578</b>	<b>12'615'516</b>	<b>1'516'103</b>	<b>1'568'269</b>	<b>14'777'572</b>	<b>16'196'665</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs	7					
Contributions aux frais administratifs	81'304	110'719	32'122	32'406	909'433	1'027'346
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	63'142	181'415	8'997	8'127	98'116	98'376
Versement des produits courus lors du rachat de droits	113'081	556'527	-214	-1'366	-7'153	-214'810
<b>Total des charges</b>	<b>257'534</b>	<b>848'661</b>	<b>40'906</b>	<b>39'167</b>	<b>1'000'396</b>	<b>910'912</b>
<b>Produit net</b>	<b>15'536'044</b>	<b>11'766'854</b>	<b>1'475'197</b>	<b>1'529'102</b>	<b>13'777'176</b>	<b>15'285'752</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	65'131'401	12'602'163	-1'015'433	174'891	-10'152'850	180'668'929
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	18'890'673	-531'250	1'417	28'468	14'895	6'628'647
<b>Produit réalisé</b>	<b>99'558'119</b>	<b>23'837'767</b>	<b>461'182</b>	<b>1'732'462</b>	<b>3'639'220</b>	<b>202'583'329</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-10'483'272	16'648'324	5'713'139	2'901'054	71'067'285	-71'306'544
<b>Résultat total</b>	<b>89'074'846</b>	<b>40'486'091</b>	<b>6'174'321</b>	<b>4'633'516</b>	<b>74'706'505</b>	<b>131'276'785</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	15'536'044	11'766'854	1'475'197	1'529'102	13'777'176	15'285'752
Résultat retenu pour réinvestissement	15'536'044	11'766'854	1'475'197	1'529'102	13'777'176	15'285'752
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I	116.99	110.98	51.36	52.78	358.69	417.45
Catégorie II	121.83	115.45	52.91	54.26	382.77	442.64
Catégorie III	125.35	118.41	55.18	56.50	413.64	474.59
Catégorie G	126.50	119.05				

ACTIONS GLOBAL LOW VOL (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX SRI (GISRI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
199'750	513'793	7'783'738	9'343'202	760'999	893'391	25'238'215	23'700'550
12	31	212	198	25		189	119
-168	-1'409	10'335	18'171		-5	-230	-1'695
<b>199'594</b>	<b>512'415</b>	<b>7'794'285</b>	<b>9'361'571</b>	<b>761'024</b>	<b>893'386</b>	<b>25'238'174</b>	<b>23'698'975</b>
		3	1			2	1
11'124	14'042	245'287	214'093	10'297	9'891	185'183	151'590
1'725	2'916	20'587	16'771			4'669	3'938
-1'438	-753	6'407	153'978	-1'094	-95	28'540	68'172
<b>11'411</b>	<b>16'204</b>	<b>272'284</b>	<b>384'844</b>	<b>9'203</b>	<b>9'796</b>	<b>218'395</b>	<b>223'702</b>
<b>188'183</b>	<b>496'211</b>	<b>7'522'001</b>	<b>8'976'727</b>	<b>751'821</b>	<b>883'590</b>	<b>25'019'780</b>	<b>23'475'273</b>
2'325'091	-188'392	20'474'282	96'120'425	2'540'614	-796'485	-20'887'429	-17'000'930
-570'593	8'750	-1'001'577	-23'627'852	-198	-8	22'498	444'830
<b>1'942'681</b>	<b>316'569</b>	<b>26'994'706</b>	<b>81'469'300</b>	<b>3'292'237</b>	<b>87'098</b>	<b>4'154'849</b>	<b>6'919'172</b>
-1'551'286	500'328	66'281'723	-34'224'903	6'296'702	6'652'940	326'836'309	156'423'666
<b>391'395</b>	<b>816'897</b>	<b>93'276'429</b>	<b>47'244'397</b>	<b>9'588'939</b>	<b>6'740'038</b>	<b>330'991'158</b>	<b>163'342'838</b>
188'183	496'211	7'522'001	8'976'727	751'821	883'590	25'019'780	23'475'273
188'183	496'211	7'522'001	8'976'727	751'821	883'590	25'019'780	23'475'273
44.28	47.68	74.94	86.07				
46.03	49.35	78.01	88.99			30.99	29.13
47.14	50.42	82.21	92.69	22.35	21.13	32.53	30.42
		83.62	94.06			33.17	30.97

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	EUROPE INDEX SRI (EISRI)		AMERICA SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des actions suisses						
Produits des actions étrangères						
Produits des fonds institutionnels IST	1'035'773	1'320'682	1'841'385	3'134'798	809'474	429'043
Intérêts bancaires	31	14	217	197	101	29
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits			-2'040	-3'123		
<b>Total des produits</b>	<b>1'035'804</b>	<b>1'320'696</b>	<b>1'839'562</b>	<b>3'131'873</b>	<b>809'575</b>	<b>429'072</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	10'938	10'705	95'815	127'922	19'593	20'926
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais			47'546	59'912	6'230	6'145
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-1'181		-42'797	-6	307	-764
<b>Total des charges</b>	<b>9'757</b>	<b>10'705</b>	<b>100'563</b>	<b>187'828</b>	<b>26'130</b>	<b>26'307</b>
<b>Produit net</b>	<b>1'026'047</b>	<b>1'309'991</b>	<b>1'738'999</b>	<b>2'944'045</b>	<b>783'445</b>	<b>402'765</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	2'862'373	-1'318'143	119'718'445	-3'016'668	170'639	2'974'531
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice			-12'685'564	2'369	-12'998	-15'509
<b>Produit réalisé</b>	<b>3'888'420</b>	<b>-8'152</b>	<b>108'771'880</b>	<b>-70'255</b>	<b>941'086</b>	<b>3'361'787</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	7'267'212	10'119'861	-77'619'275	13'824'319	4'612'892	1'632'962
<b>Résultat total</b>	<b>11'155'632</b>	<b>10'111'709</b>	<b>31'152'604</b>	<b>13'754'065</b>	<b>5'553'979</b>	<b>4'994'749</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	1'026'047	1'309'991	1'738'999	2'944'045	783'445	402'765
Résultat retenu pour réinvestissement	1'026'047	1'309'991	1'738'999	2'944'045	783'445	402'765
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I					98.64	45.35
Catégorie II					104.60	49.37
Catégorie III	28.31	28.03	21.32	17.68	107.69	51.89
Catégorie G			21.77	18.09		

GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)		ACTIONS EMERGING MARKETS LOW VOL (EMMA)	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
309'115	120'994	7'284	
1'446	633	853	99
12'677	7'266	73'247	83'263
-1'134	84'450	41	58
<b>322'104</b>	<b>213'343</b>	<b>81'425</b>	<b>83'420</b>
3'784	628	194	
25'635	19'168	42'868	40'803
8'538	4'212	23'641	22'774
-1'960		1'793	
<b>35'997</b>	<b>24'008</b>	<b>68'496</b>	<b>63'577</b>
<b>286'107</b>	<b>189'335</b>	<b>12'929</b>	<b>19'843</b>
1'206'994	113'127	873'007	556
38'494	-51'532	-56'278	
<b>1'531'596</b>	<b>250'931</b>	<b>829'658</b>	<b>20'399</b>
3'315'946	599'485	10'405'864	6'500'058
<b>4'847'541</b>	<b>850'416</b>	<b>11'235'522</b>	<b>6'520'457</b>
286'107	189'335	12'929	19'843
286'107	189'335	12'929	19'843
16.63	11.13	-0.56	-0.44
18.09	12.52	0.11	0.16
19.22	13.54	0.56	0.56

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IIS)		GLOBAL REIT (GR)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des fonds institutionnels IST			20'121			
Produits des fonds institutionnels tiers						
Produits immobiliers	2'803'446	2'678'098	5'369'272	5'029'713	379'673	717'828
Produits des intérêts bancaires	14'549	11'509	17'649	20'813	32	
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	221'146	104'398	24'338	64'239		-129
<b>Total des produits</b>	<b>3'039'141</b>	<b>2'794'005</b>	<b>5'431'379</b>	<b>5'114'764</b>	<b>379'704</b>	<b>717'699</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	137'423	128'831	1'236'698	1'202'235	9'401	12'690
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	308'314	278'079	956'691	866'739	1'863	2'948
Versement des produits courus lors du rachat de droits	244'055	53'178	12'393	114'315	-1'817	205'792
<b>Total des charges</b>	<b>689'792</b>	<b>460'088</b>	<b>2'205'782</b>	<b>2'183'290</b>	<b>9'447</b>	<b>221'430</b>
<b>Produit net</b>	<b>2'349'349</b>	<b>2'333'916</b>	<b>3'225'597</b>	<b>2'931'474</b>	<b>370'258</b>	<b>496'268</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	3'865'387	2'941'092	4'315'242	9'739'218	-638'744	-1'167'975
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-57'815	52'097	-2'627	-144'111	17'805	209'079
<b>Produit réalisé</b>	<b>6'156'921</b>	<b>5'327'105</b>	<b>7'538'211</b>	<b>12'526'583</b>	<b>-250'681</b>	<b>-462'628</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	18'098'121	-1'399'474	13'058'285	4'898'909	2'185'634	-263'217
<b>Résultat total</b>	<b>24'255'042</b>	<b>3'927'631</b>	<b>20'596'496</b>	<b>17'425'492</b>	<b>1'934'953</b>	<b>-725'845</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	2'349'349	2'333'916	3'225'597	2'931'474	370'258	496'268
Résultat retenu pour réinvestissement	2'349'349	2'333'916	3'225'597	2'931'474	370'258	496'268
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I	18.89	18.55	0.62	0.61	55.18	48.09
Catégorie II	19.99	19.56	0.90	0.88	57.31	49.96
Catégorie III	20.83	20.36	1.17	1.14		51.16
Catégorie G			1.48	1.44		

IMMOBILIER GLOBAL USD (REG)		IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF (REH)	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
8'192	677	245	590
-1'954		-1'710	
<b>6'238</b>	<b>677</b>	<b>-1'465</b>	<b>590</b>
11'971			
190'706	193'242	59'613	62'527
34'631	35'517	13'399	13'789
-1'181			
<b>236'127</b>	<b>228'758</b>	<b>73'012</b>	<b>76'317</b>
<b>-229'890</b>	<b>-228'081</b>	<b>-74'478</b>	<b>-75'727</b>
-1'259'235	49'766		
8'638			
<b>-1'480'487</b>	<b>-178'315</b>	<b>-74'478</b>	<b>-75'727</b>
-30'375'007	-29'287'849	-4'544'733	-5'184'675
<b>-31'855'494</b>	<b>-29'466'164</b>	<b>-4'619'211</b>	<b>-5'260'402</b>
-229'890	-228'081	-74'478	-75'727
-229'890	-228'081	-74'478	-75'727
-1.77	-2.03	-1.87	-2.09
-1.33	-1.53		

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (ISW)		IMMOBILIER SUISSE FOCUS (ISF)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>				
Revenu locatif net	16'749'236	15'957'479	17'743'547	17'371'291
./. Vacants	-220'592	-247'576	-344'375	-405'756
./. Pertes sur loyers	-38'147	-42'109	-51'529	
Revenus divers				3'792
<b>Revenu total des immeubles</b>	<b>16'490'497</b>	<b>15'667'794</b>	<b>17'347'643</b>	<b>16'969'327</b>
Entretien	-1'065'635	-995'540	-1'208'567	-1'123'813
Réparation	-460'000	-155'381	-1'084'083	-2'660'035
<b>Total entretien des immeubles</b>	<b>-1'525'635</b>	<b>-1'150'922</b>	<b>-2'292'650</b>	<b>-3'783'848</b>
Approvisionnement et évacuation (déchets), frais	-34'212	-17'478	-6'535	-5'407
Frais de chauffage et d'exploitation non compensables	-222'862	-184'373	-537'955	-1'023'549
Pertes sur débiteurs, variation de provisions				
Assurances	-110'304	-126'485	-161'303	-181'677
Honoraires de gérance	-697'107	-678'908	-739'936	-721'253
Frais d'annonce et de relocation	-649	-509	-830	-2'095
Impôts et taxes	-111'535	-63'984	-612'293	-509'560
Autres frais d'exploitation	-126'971	-43'040	-361'718	-71'310
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>-1'303'641</b>	<b>-1'114'776</b>	<b>-2'420'570</b>	<b>-2'514'851</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13'661'221</b>	<b>13'402'096</b>	<b>12'634'423</b>	<b>10'670'628</b>
Intérêts bancaires	12'279		37'190	13'068
Intérêts intercalaires activés				
Intérêts relatifs aux droits de superficie				
Divers	317	3'166	-67	935
<b>Total autres revenus</b>	<b>12'595</b>	<b>3'166</b>	<b>37'123</b>	<b>14'004</b>
Intérêts hypothécaires	-2'076'381	-1'337'282	-1'402'423	-1'255'831
Autres intérêts passifs	-15'196	-454'698		-300
Intérêts relatifs aux droits de superficie				
<b>Charges financières</b>	<b>-2'091'577</b>	<b>-1'791'981</b>	<b>-1'402'423</b>	<b>-1'256'131</b>
Contributions aux frais administratifs	-525'701	-504'146	-287'250	-281'880
Commission de gestion	-320'615	-209'466	-328'285	-322'149
Frais d'expertise	-31'700	-35'647	-30'430	-38'126
Frais de révision				
Frais légaux et de conseil fiscal				
Autres frais d'administration	-65'169	-68'274	-75'878	-25'769
<b>Total frais d'administration</b>	<b>-943'186</b>	<b>-817'533</b>	<b>-721'843</b>	<b>-667'924</b>
Encaissement de revenus en cours (émission de droits)	675'946	511'431		
Versement de revenus en cours (reprise de droits)	-78'552			
<b>Total revenus/charges lors de changement de droits</b>	<b>597'394</b>	<b>511'431</b>		
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>11'236'448</b>	<b>11'307'180</b>	<b>10'547'280</b>	<b>8'760'577</b>
Gains en capital réalisés/-pertes		471'431		
<b>Résultat réalisé de l'exercice</b>	<b>11'236'448</b>	<b>11'778'611</b>	<b>10'547'280</b>	<b>8'760'577</b>
Gains/pertes en capital non réalisés	975'916	-4'804'277	3'340'473	3'655'647
Variation des impôts latents	-110'807	-32'325	219'193	953'006
<b>Total gains/pertes non réalisés</b>	<b>865'109</b>	<b>-4'836'602</b>	<b>3'559'665</b>	<b>4'608'653</b>
<b>Résultat total de l'exercice</b>	<b>12'101'556</b>	<b>6'942'009</b>	<b>14'106'945</b>	<b>13'369'229</b>
<b>Utilisation du résultat</b>				
Résultat total de l'exercice	11'236'448	11'307'180	10'547'280	8'760'577
Résultat retenu pour réinvestissement	11'236'448	11'307'180	10'547'280	8'760'577
<b>Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)</b>				
Catégorie I/III	4.52	4.76		
Résultat disponible pour distribution, cat. I/III			10'453.20	8'682.43



	INSURANCE LINKED STRATEGIES USD (ILS)		INSURANCE LINKED STRAT. HEDGED CHF (ILH)		INSURANCE LINKED SP CHF (ILSSP)*	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des fonds institutionnels IST						
Produits des fonds institutionnels tiers	-7					
Produits immobiliers						
Produits des intérêts bancaires	72'039	145'917	2'623	1'595	612	3'201
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits		-3'963	-866	-1'420		
<b>Total des produits</b>	<b>72'032</b>	<b>141'954</b>	<b>1'757</b>	<b>175</b>	<b>612</b>	<b>3'201</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs						241
Contributions aux frais administratifs	269'681	357'634	48'683	50'203	10'309	10'014
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	261'862	221'045	31'461	19'752	8'311	4'377
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-49'250	-64'221	-8'195	-1'206		-6'342
<b>Total des charges</b>	<b>482'294</b>	<b>514'458</b>	<b>71'948</b>	<b>68'749</b>	<b>18'620</b>	<b>8'291</b>
<b>Produit net</b>	<b>-410'262</b>	<b>-372'504</b>	<b>-70'191</b>	<b>-68'574</b>	<b>-18'008</b>	<b>-5'090</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	3'107'784	6'915'040	100'345	-21'122	-1'011	-1'692'360
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-72'764	-400'920	-1'232	-459		
<b>Produit réalisé</b>	<b>2'624'759</b>	<b>6'141'616</b>	<b>28'921</b>	<b>-90'155</b>	<b>-19'019</b>	<b>-1'697'450</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-3'046'496	-1'135'365	1'460'523	1'909'444	-2'440'254	
<b>Résultat total</b>	<b>-421'737</b>	<b>5'006'251</b>	<b>1'489'445</b>	<b>1'819'289</b>	<b>-2'459'273</b>	<b>-1'697'450</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	-410'261	-372'504	-70'192	-68'574	-18'008	-5'090
Résultat retenu pour réinvestissement	-410'261	-372'504	-70'192	-68'574	-18'008	-5'090
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I	0.00		-0.34	-0.29	-0.13	
Catégorie II	0.00		-0.26	-0.21	-0.11	
Catégorie III	-0.21	-0.15	-0.22	-0.17		
Catégorie G	-0.18	-0.12				

\* Les chiffres indiqués dans la colonne au 30.09.2023 concernent le groupe de placements IST INSURANCE LINKED SIDE POCKET qui a été totalement liquidé en 2023. Les chiffres indiqués dans la colonne au 30.09.2024 concernent le nouveau groupe de placements IST INSURANCE LINKED SIDE POCKET 2.

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	MIXTA OPTIMA 15 (MO15)		MIXTA OPTIMA 25 (MO25)		MIXTA OPTIMA 35 (MO35)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Marché monétaire CHF	3'295	10'549	51'031	100'118	14'057	43'133
Obligations CHF ou hedgées CHF	216'771	114'121	2'390'489	1'445'438	949'616	556'340
Obligations en monnaies étrangères	38'611	25'292	476'380	338'881	231'513	148'874
Actions suisses	66'463	68'727	2'150'864	2'281'590	1'271'996	1'163'211
Actions étrangères	35'699	42'562	833'662	848'584	549'973	551'760
Immobilier suisse	56'089	58'586	983'142	881'154	366'822	321'161
Immobilier étranger			468'100	464'324	212'008	212'161
<b>Total des produits des véhicules collectifs</b>	<b>416'928</b>	<b>319'837</b>	<b>7'353'668</b>	<b>6'360'091</b>	<b>3'595'984</b>	<b>2'996'641</b>
Intérêts bancaires	1'144	2'989	7'456	11'356	5'927	18'789
Rétrocessions de tiers	1'541	4'091	14'388	39'626	7'646	32'688
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	8'164	11'875	92'484	87'248	72'897	49'296
<b>Total des produits</b>	<b>427'777</b>	<b>338'792</b>	<b>7'467'997</b>	<b>6'498'321</b>	<b>3'682'454</b>	<b>3'097'413</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs	722	137	2'637	2'806	2'900	1'118
Contributions aux frais administratifs	24'789	25'043	367'745	361'424	168'193	157'814
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	21'336	20'980	309'744	301'071	140'679	132'866
Versement des produits courus lors du rachat de droits	13'058	11'072	168'245	153'166	91'364	71'380
<b>Total des charges</b>	<b>59'905</b>	<b>57'231</b>	<b>848'371</b>	<b>818'468</b>	<b>403'136</b>	<b>363'178</b>
<b>Produit net</b>	<b>367'873</b>	<b>281'561</b>	<b>6'619'626</b>	<b>5'679'853</b>	<b>3'279'318</b>	<b>2'734'235</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-114'265	-373'785	-446'161	3'820'378	-1'666'883	-824'085
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	5'463	15'559	-12'395	-49'535	-56'079	-103'650
<b>Produit réalisé</b>	<b>259'071</b>	<b>-76'666</b>	<b>6'161'069</b>	<b>9'450'695</b>	<b>1'556'356</b>	<b>1'806'500</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	2'281'597	1'088'869	36'655'748	8'666'708	20'202'738	6'995'977
<b>Résultat total</b>	<b>2'540'668</b>	<b>1'012'203</b>	<b>42'816'816</b>	<b>18'117'403</b>	<b>21'759'094</b>	<b>8'802'477</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	367'873	281'561	6'619'626	5'679'853	3'279'318	2'734'235
Résultat retenu pour réinvestissement	367'873	281'561	6'619'626	5'679'853	3'279'318	2'734'235
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I			31.49	25.93	22.66	19.41
Catégorie II	15.87	11.58	33.90	28.12	24.12	20.75
Catégorie III	16.66	12.34	35.71	29.81	25.19	21.76
Catégorie G						

<b>MIXTA OPTIMA 45 (MO45)*</b>		<b>MIXTA OPTIMA 75 (MO75)</b>	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
265	522	1'181	1'566
4'480	2'377	37'461	12'758
1'526	1'312		
25'866	25'488	210'535	182'578
8'214	7'074	85'364	79'538
8'002	7'431	17'316	14'869
0		20'685	14'230
<b>48'353</b>	<b>44'204</b>	<b>372'543</b>	<b>305'539</b>
322	532	1'688	1'964
826	975	8'429	6'488
80	64	6'660	7'589
<b>49'581</b>	<b>45'776</b>	<b>389'320</b>	<b>321'579</b>
	39	202	
		9'869	7'397
890	789	9'820	7'420
8	700	3'009	1'933
<b>899</b>	<b>1'527</b>	<b>22'899</b>	<b>16'751</b>
<b>48'682</b>	<b>44'249</b>	<b>366'421</b>	<b>304'829</b>
-42'201	-39'386	-343'911	-244'248
-1'103	149	-18'026	-18'509
<b>5'379</b>	<b>5'012</b>	<b>4'484</b>	<b>42'072</b>
298'751	160'456	2'240'563	852'040
<b>304'131</b>	<b>165'468</b>	<b>2'245'047</b>	<b>894'113</b>
48'682	44'249	366'421	304'829
48'682	44'249	366'421	304'829
		20.50	20.29
		21.09	20.84
16.86	16.74		

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

# Compte d'exploitation

## Bilan au 30.09.2024 avant utilisation du bénéfice

Actif	2024 CHF	2023 CHF	Passif	2024 CHF	2023 CHF
Liquidités	1'116'070	2'088'674	Passifs transitoires	2'886'973	2'850'831
Titres	56'863'900	52'449'181	Capital de dotation	100'000	100'000
Actifs transitoires	4'074'337	4'595'388	Réserves affectées	56'180'046	53'490'046
			Report de l'exercice précédent	2'367	7'345
			Excédent de recettes / pertes	2'884'922	2'685'022
<b>Total des actifs</b>	<b>62'054'307</b>	<b>59'133'243</b>	<b>Total des passifs</b>	<b>62'054'307</b>	<b>59'133'243</b>

IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL, Inwit, Italie



## Compte de résultats du 01.10.2023 – 30.09.2024

<b>Charges</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF	<b>Produits</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF
Comptabilité générale	8'755'796	8'342'326	Groupes de placements IST	7'179'591	7'493'478
Marketing et publicité	396'801	387'931	Commissions de distribution et de gestion IST2 et IST3	2'923'327	2'488'324
Réviseur	129'023	129'548	Intérêts, dividendes et autres revenus	57'945	17'985
Autorité de surveillance	138'271	145'416	Résultat sur propres placements	2'143'950	1'690'457
Excédent de recettes/pertes	2'884'922	2'685'022			
<b>Total des charges</b>	<b>12'304'813</b>	<b>11'690'243</b>	<b>Total des produits</b>	<b>12'304'813</b>	<b>11'690'243</b>

IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL, ASTM, Italie



## Annexe – Compte d'exploitation

Les frais d'administration se sont élevés à CHF 9'419'891 durant la période sous revue, contre CHF 9'005'221 l'exercice précédent et s'inscrivent donc en hausse de 5%.

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

Les revenus des groupes de placements reflètent la réduction des coûts d'administration et de distribution ainsi qu'un volume plus faible des placements du aux fluc-

tuations des marchés. La rémunération des fondations IST, qui est présentée séparément, correspond aux contributions aux frais d'administration et de distribution de IST2 Fondation d'investissement (IST2) et de IST3 Fondation d'investissement (IST3), qui sont imputées aux deux fondations sur la base des contrats de service en vigueur. IST Fondation d'investissement (IST) perçoit tous les revenus pour l'administration et la

distribution des produits des fondations IST2 et IST3, tout en fournissant les ressources nécessaires et en supportant les coûts y relatifs.

Un gain de CHF 2'143'950 a été enregistré sur les placements propres contre un gain de CHF 1'690'457 l'exercice précédent.

### Variation du capital propre

	Capital de dotation	Réserves affectées	Bénéfice/perte issu du bilan <sup>2</sup>	Total
<b>Situation le 30.09.2022<sup>1</sup></b>	<b>100'000</b>	<b>54'050'046</b>	<b>- 552'655</b>	<b>53'597'391</b>
Attribution		- 560'000	560'000	
Perte (exercice 2022/2023)			2'685'022	2'685'022
<b>Situation le 30.09.2023<sup>1</sup></b>	<b>100'000</b>	<b>53'490'046</b>	<b>2'692'366</b>	<b>56'282'412</b>
Attribution		2'690'000	-2'690'000	
Excédent de recettes (exercice 2023/2024)			2'884'922	2'884'922
<b>Situation le 30.09.2024<sup>1</sup></b>	<b>100'000</b>	<b>56'180'046</b>	<b>2'887'288</b>	<b>59'167'334</b>

<sup>1</sup> Avant utilisation de l'excédent de recettes, respectivement comptabilisation des pertes

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

### Proposition du Conseil de fondation concernant l'utilisation de l'excédent de recettes résultant du bilan 2024\*

	CHF
Report 2023	2'367
Excédent de recettes 2024	2'884'922
<b>Total</b>	<b>2'887'289</b>
Attribution aux réserves affectées	2'880'000
Report à nouveau	7'289

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

Zurich, le 19.12.2024

IST Fondation d'investissement

Yvar Mentha  
Président

Markus Anliker  
Directeur

IST Fondation d'investissement (IST) a été créée le 24.2.1967. Il s'agit d'une fondation au sens des art. 80 ss. du Code civil suisse, en relation avec l'art. 53g ss. LPP (Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité). Elle sert à la prévoyance professionnelle. La fondation a son siège à Zurich ; elle est soumise à la surveillance de la commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP. Les statuts de la fondation 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, le 24.1.2019 et le 27.1.2021. Les statuts et le règlement de la fondation 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 la 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 la fondation, des directives de placement et des autres décisions de l'assemblée des investisseurs et du Conseil de fondation. Il vérifie les comptes annuels (bilan et compte de résultats du compte d'exploitation 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, loyauté et conflits d'intérêts**

Les mesures nécessaires afin de garantir l'intégrité et la loyauté et pour prévenir les conflits d'intérêts dans la gestion de fortune ont été prises. Le règlement « Intégrité, loyauté et conflits d'intérêts » a été adopté par le Conseil de fondation et mis en vigueur le 26.1.2023. 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 de loyauté et d'intégrité.

## Annexe – Informations de base et commentaires

---

### Placement de la fortune

Le 30.9.2024, 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

Le groupe de placements IST ILS SIDE POCKET 2 a été lancé le 1<sup>er</sup> février 2024.

### Dissolution de groupes de placements

Aucun groupe de placements n'a été dissous au cours de l'exercice écoulé.

### Renonciation à des garanties

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

### Respect des directives de placement

Le respect des directives de placement des groupes de placements est vérifié par un organisme indépendant du Portfolio Management. Les manquements signalés et les justifications / mesures correspondantes ont été évaluées par la direction et les comités ad hoc 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.

Dans le groupe de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE au 30.9.2024, la limite de 15 % de la valeur vénale de l'objet « Zypressenhof » sis à Dietikon a été dépassée de 6 % avec une quote-part totale de 21.0 % du portefeuille. La violation a été approuvée après la phase de construction par le Conseil de fondation et portée à l'attention de l'autorité de surveillance et de tous les investisseurs.

### 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 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, IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF et IST ILS SIDE POCKET 2 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 30.9.2024. 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 30.6.2024 pour la SICAV SIF luxembourgeoise sous-jacente, en tenant compte des flux de fonds 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).

### Réinvestissement des produits (capitalisation)

Lors de l'assemblée des investisseurs du 21.11.2007, 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 renoncé depuis janvier 2022 au prêt de titres (« Securities Lending »).

### 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 KGAST / 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 [istfunds.ch](http://istfunds.ch).

### Total Expense Ratio (TER)

Les coûts liés à la gestion des groupes de placements sont indiqués sous le ratio des charges d'exploitation  $TER_{KGAST}$ . Cet indicateur comprend l'ensemble des commissions et frais imputés à la fortune des groupes de placements. Le  $TER_{KGAST}$  est calculé conformément à la directive de la KGAST / CAFP relative au calcul et à la publication du ratio des charges d'exploitation  $TER_{KGAST}$ . Un  $TER_{ISA}$  sur la NAV et la GAV est calculé et publié pour les groupes de placements immobiliers qui investissent directement en Suisse.

### **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 1, 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).

### **Changements d'indice de référence**

Au cours de l'exercice, l'indice de référence du groupe de placements IST AMERICA SMALL MID CAPS a été adapté, passant de l'indice FTSE/Russell 2500 TR à MSCI USA Small Cap. Par ailleurs, l'indice de référence customisé des groupes de placements IST OBLIGATIONS ETRANGERES et IST OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF se base sur les indices de l'univers Bloomberg Global Aggregate Bond. Il se basait auparavant sur l'univers d'indices Bank of America/ Merrill Lynch.

### **Prospectus**

Les prospectus peuvent être consultés sur [istfunds.ch/fr/produits-cours](http://istfunds.ch/fr/produits-cours) sous directives de placement/prospectus ou être envoyés gratuitement sur demande à un cercle d'investisseurs autorisés. Les versions suivantes sont valables à la date de référence :

- IST GLOBAL REIT, 02.11.2017
- IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE, 26.04.2024
- IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS, 26.04.2024
- IST IMMOBILIER GLOBAL USD, 04.05.2022
- IST IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF, 04.05.2022
- IST IMMO INVEST SUISSE, 26.04.2024
- IST IMMO OPTIMA SUISSE, 24.09.2018
- IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD, 24.01.2024
- IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF, 24.01.2024
- IST ILS SIDE POCKET 2, 24.01.2024

### **Autres informations**

Le groupe de placements IST MIXTA OPTIMA 45 est exclusivement réservé aux collaborateurs, anciens collaborateurs et aux membres du Conseil de fondation d'IST.

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

## Attestation selon ordonnance du DFI<sup>1</sup>

### Dépassement de limites par débiteur ou en matière de participation selon art. 54 et 54a OPP 2 et art. 26a OFP

Groupe des placements	a) = Exposition par débiteur > 10 %, respectivement participation >5 % de la VNI	Part de la VNI (en %)
Indice de référence	b) = Débiteur(s) non inclus, respectivement participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	
<b>IST GOVERNO BOND</b> JPM Customised	a) US Treasury	31.4 %
	Japon	10.3 %
	b) Débiteur(s) non inclus dans l'indice de référence	0.4 %
<b>IST GOVERNO BOND HEDGED CHF</b> JPM Customised Hdg	a) US Treasury	31.4 %
	Japon	10.3 %
	b) Débiteur(s) non inclus dans l'indice de référence	0.4 %
<b>IST OBLIGATIONS ETRANGERES CHF</b> SBI Foreign AAA-BBB TR	a)	–
	b) Débiteur(s) non inclus dans l'indice de référence	2.4 %
<b>IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS</b> JPM GBI EM Global Diversified USD	a) Soudafrika	12.5 %
	Mexiko	11.8 %
	Indonesien	11.2 %
	b) Débiteur(s) non inclus dans l'indice de référence	1.7 %
<b>IST ACTIONS SMI</b> SMI Index	a) Nestlé	17.2 %
	Novartis	15.5 %
	Roche	14.8 %
	UBS	6.6 %
	ABB	6.1 %
	Zurich	5.8 %
	Richemont	5.6 %
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	0.0 %
<b>IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS</b> SPI	a) Nestlé	13.1 %
	Novartis	13.0 %
	Roche	12.5 %
	ABB	5.6 %
	Zurich	5.4 %
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	0.0 %
<b>IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL.</b> SPI Extra	a) Lindt & Sprüngli	8.4 %
	Straumann	5.8 %
	Schindler	5.6 %
	Sandoz	5.4 %
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	0.0 %
<b>IST GLOBE INDEX SRI</b> MSCI World ex Switzerland Net CHF Resp. Index	a) Nvidia	17.0 %
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	0.0 %
<b>IST EUROPE INDEX SRI</b> MSCI Europe ex Switzerland Responsible Net Return CHF Index	a) Novo Nordisk	14.5 %
	Asml Holding	12.7 %
	Unilever	6.2 %
	Schneider Electric	5.5 %
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	0.0 %
<b>IST GLOBAL REIT</b> GPR 250 World Net CHF	a)	–
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	4.7 %

### Dépassement de limites par catégorie selon art. 55 OPP 2 et art. 29 al. 1 let. e OFP

<b>IST MIXTA OPTIMA 75</b>	Actions	73.6 %
----------------------------	---------	--------

<sup>1</sup>Département fédéral de l'intérieur (DFI): « Ordonnance du DFI concernant les conditions requises pour le dépassement des limites de créances par débiteur et des limites en matière de participation par les fondations de placement » selon art. 54 et 54a OPP 2 en application de l'art. 26a al. 1 OFP, entré en vigueur le 1.8.2019.

## Annexe – Informations de base et commentaires

### Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2024

Des modifications sont possibles en tout temps sans préavis

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p. a.	dont TER fonds cibles externes en % p. a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
<b>IST MARCHE MONETAIRE CHF</b>		Benchmark: FTSE CHF 3M Eurodeposit				
III	2'733'870	0.11	0.08	0**/0**	FP7	Bank Syz AG 01.08.08
<b>IST OBLIGATIONS SUISSES INDEX</b>		Benchmark: Swiss Bond Index (SBI) Domestic AAA-BBB Total Return				
I	287'597	0.17	0.04	50/0	FP3	Lombard Odier Asset Management
II	2'902'859	0.13	0.04	50/0	FP3	14.12.21
III	2'902'867	0.09	0.04	50/0	FP3	
<b>IST OBLIGATIONS ETRANGERES CHF</b>		Benchmark: Swiss Bond Index (SBI) Foreign AAA-BBB Total Return				
I	287'595	0.32	0.08	7/7	FP1	Swiss Life Asset Management AG
II	2'902'885	0.26	0.08	7/7	FP1	01.03.19
III	2'902'904	0.22	0.08	7/7	FP1	
<b>IST GOVERNO BOND</b>		Benchmark: 1) JPM Customised 2) JPM Global Bond Index				
I	277'252	0.34	0.18	5/5	FP1	Zürcher Kantonalbank
II	2'902'911	0.28	0.18	5/5	FP1	01.08.19
III	2'902'918	0.24	0.18	5/5	FP1	
<b>IST GOVERNO BOND HEDGED CHF</b>		Benchmark: JPM Customised Hedged CHF				
I	10'964'561	sur demande*	0.18	10/10	FP1	Zürcher Kantonalbank
II	19'376'713	0.28	0.18	10/10	FP1	01.08.19
III	10'964'589	0.23	0.18	10/10	FP1	
<b>IST OBLIGATIONS ETRANGERES</b>		Benchmark: 1) Bloomberg Customised 2) JPM GBI				
I	287'599	0.34	0.19	15/15	FP1	PIMCO Deutschland GmbH
II	2'903'043	0.28	0.19	15/15	FP1	01.10.19
III	2'903'045	0.24	0.19	15/15	FP1	
<b>IST OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF</b>		Benchmark: Bloomberg Customised Hedged CHF				
I	10'964'492	0.34	0.19	20/20	FP1	PIMCO Deutschland GmbH
II	19'376'482	0.28	0.19	20/20	FP1	01.10.19
III	10'964'552	0.24	0.19	20/20	FP1	
<b>IST GLOBAL CORPORATE IG HEDGED CHF</b>		Benchmark: Bloomberg Global Aggregate – Corporates TR Index Value Hedged CHF				
I	55'369'470	sur demande*	0.22	25/10	FP9	Capital International
II	55'369'481	sur demande*	0.22	25/10	FP9	31.08.20
III	55'369'482	0.30	0.22	25/10	FP9	
<b>IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS</b>		Benchmark: JPM GBI EM Global Diversified USD				
I	12'063'397	0.57	0.39	25/10	FP4	Lazard Asset Management
II	19'372'050	0.51	0.39	25/10	FP4	08.07.16
III	19'372'410	0.47	0.39	25/10	FP4	
<b>IST EMPRUNTS CONVERT. GLOBAL HEDGED CHF</b>		Benchmark: Refinitiv Global Convertible Composite Hedged CHF				
I	4'493'575	0.56	0.41	10/10	FP6	Lombard Odier Asset Management
II	19'506'361	0.50	0.41	10/10	FP6	01.10.08
III	4'493'674	0.46	0.41	10/10	FP6	
<b>IST ACTIONS SUISSES SMI INDEX</b>		Benchmark: Swiss Market Gross Total Return Index				
I	287'596	0.17	0.03	10/10	FP1	Pictet Asset Management
II	2'903'068	0.12	0.03	10/10	FP1	26.09.22
III	2'903'071	0.08	0.03	10/10	FP1	
G	119'497'173	0.05	0.03	10/10	FP1	

\* Cat. non encore ouverte

\*\* Valeur indicative

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p.a.	dont TER fonds cibles externes en % p.a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
<b>IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS</b>			Benchmark: Swiss Performance Index			
I	2'733'872	0.31	0.15	6/6	FP1	Swiss Rock Asset Management 01.03.13
II	2'903'078	0.25	0.15	6/6	FP1	
III	2'903'079	0.21	0.15	6/6	FP1	
<b>IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL.</b>			Benchmark: Swiss Performance EXTRA Total Return Index			
I	287'594	0.40	0.13	11/11	FP1	Vontobel Asset Management 01.04.16
II	2'903'072	0.33	0.13	11/11	FP1	
III	2'903'074	0.24	0.13	11/11	FP1	
G	23'535'808	sur demande*	0.13	11/11	FP1	
<b>IST GLOBE INDEX</b>			Benchmark: MSCI World ex Switzerland Net Dividend Reinvested CHF Index			
I	96'700	0.19	0.05	12/7	FP3	Pictet Asset Management 01.09.93
II	2'903'088	0.15	0.05	12/7	FP3	
III	2'903'090	0.07	0.05	12/7	FP3	
G	2'256'493	0.06	0.05	12/7	FP3	
<b>IST GLOBE INDEX SRI</b>			Benchmark: MSCI World ex Switzerland Net CHF Responsible Index			
I	56'541'680	sur demande*	0.08	14/11	FP3	Pictet Asset Management 14.10.20
II	56'541'681	sur demande*	0.08	14/11	FP3	
III	56'541'683	0.10	0.08	14/11	FP3	
G	56'541'684	sur demande*	0.08	14/11	FP3	
<b>IST GLOBE INDEX HEDGED CHF</b>			Benchmark: MSCI World ex Switzerland Net CHF Index Hedged			
I	28'241'795	sur demande*	0.05	15**/10**	FP3	Pictet Asset Management 25.06.15
II	28'243'176	0.16	0.05	15**/10**	FP3	
III	28'243'180	0.08	0.05	15**/10**	FP3	
G	28'243'326	0.06	0.05	15**/10**	FP3	
<b>IST EUROPE INDEX SRI</b>			Benchmark: MSCI Europe ex Switzerland Responsible Gross Return CHF Index			
I	56'541'494	sur demande*	0.10	30/14	FP1	Pictet Asset Management 14.10.20
II	56'541'548	sur demande*	0.10	30/14	FP1	
III	56'541'550	0.12	0.10	30/14	FP1	
G	56'541'551	sur demande*	0.10	30/14	FP1	
<b>IST ACTIONS GLOBAL LOW VOL</b>			Benchmark: 1) MSCI World ex CH NDR 2) MSCI World Min Vol.			
I	14'316'840	0.64	0.48	10/10	FP1	Robeco Institutional Asset Management 01.09.15
II	14'316'842	0.58	0.48	10/10	FP1	
III	14'316'843	0.54	0.48	10/10	FP1	
<b>IST GLOBAL SMALL MID CAPS</b>			Benchmark: MSCI All Countries World SC Net Dividend Reinvested Index			
I	20'068'511	0.76	0.60	30/30	FP5	IST Fondation d'investissement 01.01.13
II	20'068'518	0.70	0.60	30/30	FP5	
III	20'068'521	0.66	0.60	30/30	FP5	
<b>IST AMERICA SMALL MID CAPS</b>			Benchmark: MSCI USA Small Cap TR			
I	4'493'560	sur demande*	0.45	25/25	FP1	Principal Global Investors LLC William Blair Inv. Man. LLC 17.03.22
II	4'493'567	sur demande*	0.45	25/25	FP1	
III	4'493'571	0.50	0.45	25/25	FP1	
G	19'655'212	0.49	0.45	25/25	FP1	

\* Cat. non encore ouverte

\*\* Pour IST GLOBE INDEX HEDGED CHF, 3 pb (points de base) supplémentaires sont perçus pour couvrir les frais de couverture de change

## Annexe – Informations de base et commentaires

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p.a.	dont TER fonds cibles externes en % p.a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
<b>IST EUROPE SMALL MID CAPS</b>			Benchmark: MSCI Europe Small Cap Index			
I	277'250	0.76	0.60	40/40	FP1	Jupiter Asset Management
II	2'903'109	0.70	0.60	40/40	FP1	02.09.24
III	2'903'112	0.66	0.60	40/40	FP1	
<b>IST ACTIONS EMERG. MARKETS LOW VOL</b>			Benchmark: 1) MSCI Emerging Markets Net TR 2) MSCI Emerging Markets Min Vol.			
I	2'353'012	0.53	0.35	25/10	FP7	Lazard Asset Management
II	2'903'169	0.47	0.35	25/10	FP7	01.03.20
III	2'903'174	0.43	0.35	25/10	FP7	
<b>IST IMMO OPTIMA SUISSE</b>			Benchmark: SXI Real Estate Funds Total Return Index			
I	1'478'761	1.24	0.94	20/20	FP1	Swiss Finance & Property (SFP)
II	2'903'115	1.18	0.94	20/20	FP1	01.10.18
III	2'903'116	1.14	0.94	20/20	FP1	
<b>IST IMMO INVEST SUISSE</b>			Benchmark: KGAST Immo-Index Mixed Use			
I	2'903'122	0.95	0.55	<500/<500	spec.	IST Fondation d'investissement
II	2'903'120	0.85	0.55	<500/<500	Prospectus	01.07.13
III	2'733'869	0.76	0.55	<500/<500		
G	30'242'881	0.65	0.55	<500/<500		
<b>IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE</b>			Benchmark: KGAST Immo-Index Residential			
I	24'522'912	0.49	n/a	<500/<500	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.10.14
<b>IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS</b>			Benchmark: KGAST Immo-Index Residential			
III	259'857	0.44	n/a	n/a	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.07.17
<b>IST GLOBAL REIT</b>			Benchmark: GPR 250 World Net Index CHF			
I	37'905'098	0.54	0.38	25/25	FP1	Kempen Capital Management
II	37'905'101	0.48	0.38	25/25	FP1	01.11.17
III	37'905'102	sur demande*	0.38	25/25	FP1	
<b>IST IMMOBILIER GLOBAL</b>						
I	34'217'410	sur demande*	1.08	20/5	spec.	DWS Investment
II	34'217'425	sur demande*	1.08	20/5	Prospectus	28.12.16
III	34'217'428	1.24	1.08	20/5		
G	113'382'075	1.20	1.08	20/5		
<b>IST IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF</b>						
I	34'217'410	sur demande*	1.01	25/10	spec.	DWS Investment
II	34'217'425	sur demande*	1.01	25/10	Prospectus	28.12.16
III	37'905'094	1.18	1.01	25/10		
<b>IST MIXTA OPTIMA 15</b>			Benchmark: MO15 Customised			
I	1'952'316	sur demande*	0.32	20/20	FP1	IST Fondation d'investissement
II	2'903'129	0.48	0.32	20/20	FP1	01.01.05
III	2'903'135	0.43	0.32	20/20	FP1	
<b>IST MIXTA OPTIMA 25</b>			Benchmark: 1) MO25 Customised 2) BVG 25 (2000)			
I	277'251	0.56	0.35	20/20	FP1	IST Fondation d'investissement
II	2'903'137	0.50	0.35	20/20	FP1	01.04.90
III	2'903'143	0.45	0.35	20/20	FP1	
<b>IST MIXTA OPTIMA 35</b>			Benchmark: MO35 Customised			
I	1'952'320	0.56	0.35	20/20	FP1	IST Fondation d'investissement
II	2'903'147	0.50	0.35	20/20	FP1	01.01.05
III	2'903'150	0.45	0.35	20/20	FP1	

\* Cat. non encore ouverte

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p.a.	dont TER fonds cibles externes en % p.a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
<b>IST MIXTA OPTIMA 45</b>			Benchmark: MO45 Customised			
G	30'635'672	0.49	0.46	0/0	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.12.15
<b>IST MIXTA OPTIMA 75</b>			Benchmark: MO75 Customised			
I	50'990'988	sur demande*	0.29	20/20	FP1	IST Fondation d'investissement 02.12.19
II	50'991'045		0.29	20/20	FP1	
III	50'992'141		0.29	20/20	FP1	
<b>IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD</b>						
I	29'905'488	sur demande*	0.80	20/5	spec. Prospectus	Securis Investment Partners LLP 30.11.15
II	29'906'090	sur demande*	0.80	20/5		
III	29'908'189	1.01	0.80	20/5		
G	110'134'577	0.98	0.80	20/5		
<b>IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF</b>						
I	31'131'494	1.12	0.78	25/10	spec. Prospectus	Securis Investment Partners LLP 29.02.16
II	31'131'874	1.05	0.78	25/10		
III	31'137'216	1.00	0.78	25/10		

\* Cat. non encore ouverte

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

## Annexe – Informations de base et commentaires

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

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

Reçues de	En faveur de	Crédit en CHF	
Neuberger Berman EM Corp. Fund	IST MIXTA OPTIMA 15	1'541	Rétrocession de commissions
Neuberger Berman EM Corp. Fund	IST MIXTA OPTIMA 25	14'388	Rétrocession de commissions
Neuberger Berman EM Corp. Fund	IST MIXTA OPTIMA 35	7'646	Rétrocession de commissions
Neuberger Berman EM Corp. Fund	IST MIXTA OPTIMA 45	826	Rétrocession de commissions
Unigestion Swiss Equities			
Neuberger Berman EM Corp. Fund	IST MIXTA OPTIMA 75	8'429	Rétrocession de commissions
Unigestion Swiss Equities			
Pinebridge Asia ex Japan USD	IST GLOBAL SMALL MID CAPS	12'677	Rétrocession de commissions

### Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.09.2024

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	-8'962'500	AUD	-5'221'373	-140'251
	Opération à découvert	-5'425'092	CAD	-3'374'190	12'755
	Opération à découvert	-15'781'000	CZK	-586'296	12'132
	Opération à découvert	-6'016'651	DKK	-757'677	4'621
	Opération à découvert	-98'035'383	EUR	-92'005'227	542'109
	Opération à découvert	-15'112'209	GBP	-17'011'511	-436'978
	Opération à découvert	-115'963'000	HUF	-273'023	7'178
	Opération à découvert	-1'483'531'103	JPY	-8'759'509	-33'341
	Opération à découvert	-3'893'000	NOK	-310'333	1'152
	Opération à découvert	-6'610'459	NZD	-3'530'778	-137'594
	Opération à découvert	-3'712'000	PLN	-811'146	13'871
	Opération à découvert	-1'931'000	RON	-363'279	6'453
	Opération à découvert	-16'371'012	SEK	-1'358'467	-10'011
	Opération à découvert	-48'162'155	USD	-40'422'979	626'288
<b>Total</b>				<b>-174'785'788</b>	<b>468'386</b>
IST GOVERNO BOND HEDGED CHF	Opération à découvert	-800'000	DKK	-100'749	347
	Opération à découvert	-11'275'000	EUR	-10'584'032	34'379
	Opération à découvert	-2'425'000	GBP	-2'730'613	-21'198
	Opération à découvert	-420'525'000	JPY	-2'482'716	-16'406
	Opération à découvert	-850'000	SEK	-70'542	35
	Opération à découvert	-10'100'000	USD	-8'480'291	6'937
<b>Total</b>				<b>-24'448'943</b>	<b>4'095</b>

Groupe de placements	Futures	Contrats	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST MIXTA OPTIMA 25	SMI FUT DEC24	-30	CHF	-3'661'800	-45'688.89
IST MIXTA OPTIMA 35	SMI FUT DEC24	-14	CHF	-1'708'840	-21'321.48
<b>Total</b>				<b>-5'370'640</b>	<b>-67'010</b>
<b>Total</b>				<b>-5'370'640</b>	<b>-67'010</b>





## Annexe – Immobilier domestique en direct

### Organisation

La gestion de portefeuille et la comptabilité des groupes de placements IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS et IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE 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 recon nue. 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 les groupes de placements IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS et IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE.

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 restante de zéro an a été retenue pour le groupe de placements IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS et d'au moins 10 ans à compter de la date d'achat pour le groupe de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE.

Durant la période, le groupe de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE a repris un objet immobilier sis Chemin des Kybourg 25–33 à Fribourg sous la forme d'un apport en nature.

## Immobilier Suisse Focus

Ratios	30.09.2024	30.09.2023
Taux de pertes sur loyers	2.23 %	2.34 %
Quote-part des fonds étrangers	12.95 %	14.42 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	74.92 %	74.63 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) NAV	0.44 %	0.44 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) GAV	0.36 %	0.34 %
Rendement des capitaux propres	4.36 %	4.31 %
Rendement du dividende	0.00 %	0.00 %
Taux de distribution	0.00 %	0.00 %
Rendement total (KGAST/CAFP)	4.36 %	4.31 %
Rendement du capital investi (ROIC)	3.76 %	3.63 %
Taux d'actualisation réel moyen pondéré en fonction du capital	2.66 % (fourchette 2.40–2.95 %)	2.66 % (fourchette 2.40–2.95 %)

## Valorisation des swaps de taux d'intérêt au 30.09.2024

Positions	Instrument	Banque	Valeur du contrat	Conclusion	Echéance	Valeur active	Valeur passive	But
Portefeuille ISF	Interest Rate Swap	BKB	42'000'000	29.10.13	31.03.35	0	5'839'661	Couverture
<b>Total</b>			<b>42'000'000</b>			<b>0</b>	<b>5'839'661</b>	

## Valorisation des swaps sur taux d'intérêt le 30.09.2024 – (Résumé)

Type	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	But
		30.09.2024			30.09.2023		
Intérêts	42'000'000	0	5'839'661	42'000'000	0	1'910'400	Couverture
<b>Total</b>	<b>42'000'000</b>	<b>0</b>	<b>5'839'661</b>	<b>42'000'000</b>	<b>0</b>	<b>1'910'400</b>	

Seules les valeurs de remplacement négatives sont inscrites au bilan lorsqu'une décision de rembourser l'emprunt de manière anticipée a été prise concrètement. Cela signifie que la valeur actuelle négative du swap sur taux d'intérêt n'est pas prise en compte dans la VNI du groupe de placements.

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'inté-

rêt. 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	42'000'000	SARON	Élément couvert

## Immobilier Résidentiel Suisse

Ratios	30.09.2024	30.09.2023
Taux de pertes sur loyers	1.54 %	1.82 %
Quote-part des fonds étrangers	23.82 %	21.13 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	77.12 %	80.34 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) NAV	0.49 %	0.48 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) GAV	0.37 %	0.35 %
Rendement des capitaux propres	3.86 %	2.18 %
Rendement du dividende	0.00 %	0.00 %
Taux de distribution	0.00 %	0.00 %
Rendement total (KGAST/CAFP)	3.69 %	2.18 %
Rendement du capital investi (ROIC)	3.34 %	2.08 %
Taux d'actualisation nominal moyen pondéré en fonction du capital	2.70 % (fourchette 2.30–3.55 %)	2.70 % (fourchette 2.30–3.55 %)

### Transaction(s) effectuée(s) pendant l'exercice sous revue 2023/24

Achat(s)	en CHF	Vente(s)	en CHF
Fribourg, Chemin des Kybourg 25–33	23'110'000		

### Valorisation des swaps de taux d'intérêt au 30.09.2024

Positions	Instrument	Banque	Valeur du contrat	Conclusion	Echéance	Valeur active	Valeur passive	But
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	BKB	10'000'000	30.12.11	31.03.28	0	3'276'704	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	BKB	10'000'000	25.05.12	30.06.27	0	2'996'691	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	BKB	10'000'000	28.09.12	30.09.27	0	3'092'393	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	BKB	10'000'000	30.12.22	31.12.32	0	1'453'323	Couverture
<b>Total</b>			<b>40'000'000</b>			<b>0</b>	<b>10'819'110</b>	

### Swaption

Option unilatérale de BKB permettant de prolonger le swap sur taux d'intérêt de 15 ans à un prix d'exercice fixe à la date d'échéance.

### Valorisation des swaps de taux d'intérêt le 30.09.2024 – (Résumé)

Type	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	But
		30.09.2024			30.09.2023		
Intérêts	40'000'000	0	10'819'110	40'000'000	0	5'036'991	Couverture
<b>Total</b>	<b>40'000'000</b>	<b>0</b>	<b>10'819'110</b>	<b>40'000'000</b>	<b>0</b>	<b>5'036'991</b>	

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

Cela signifie que la valeur actuelle négative du swap sur taux d'intérêt et de la Swap-tion n'est pas prise en compte dans la VNI du groupe de placements.

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'inté-

rêt. 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'inté-

rêt 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	BKB	40'000'000	SARON	Élément couvert

À l'Assemblée des investisseurs de  
**IST Fondation d'investissement, Zurich**

Zurich, le 8 janvier 2025

## Rapport de l'organe de révision

### Rapport sur l'audit des comptes annuels



#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de IST Fondation d'investissement (fondation de placement) comprenant les comptes de fortune et de résultat des groupes de placements, le compte d'exploitation pour l'exercice se terminant le 30 septembre 2024, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 30 à 77) sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.



#### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la fondation de placement, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



#### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil de fondation. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent, par ailleurs, comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



### **Responsabilités du conseil de fondation relatives aux comptes annuels**

Le conseil de fondation est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales, aux statuts et aux règlements. Il est, en outre, responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.



### **Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels**

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permette toujours de détecter une anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs de comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/rapport-de-revision-institutions-de-prevoyance>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

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



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 procédé aux vérifications prescrites à l'art. 10 OFP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si :

- ▶ l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de la fondation de placement ;
- ▶ les placements étaient conformes aux dispositions légales statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement ;
- ▶ 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 de liens d'intérêt étaient suffisamment contrôlés par l'organe compétent ;
- ▶ les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance ;
- ▶ les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de la fondation de placement.

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

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 64.

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 qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Expert-réviseur agréé







## IST2 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	85
Performance et volatilité	86
Compte de fortune des groupes de placements	87
Compte de résultats des groupes de placements	90
Compte d'exploitation	93
Annexe	94

Ypsomed, chaîne de production



## Aperçu des groupes de placements au 30.09.2024

Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit		Performance	
	en Mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Actions Suisses Minimum Variance	74.8	70.0	50.43	41.84	2.7	2.2	16.5	6.0
Actions Suisses SPI Plus	9.3	8.3	51.14	52.56	2.8	2.9	20.4	8.5
<b>Groupes de placements en actions</b>	<b>84.1</b>	<b>78.3</b>						
Hypothèques Résidentielles Suisses	224.1	192.8	25.02	22.72	2.4	2.2	2.7	2.4
Placements Hypothécaires	33.2	31.8	23.99	21.23	2.4	2.1	2.6	2.2
Prêts Hypothécaires Résidentiels Suisses	93.9	83.8	5.57	5.09	0.8	0.8	12.0	-32.5
<b>Groupes de placements hypothécaires</b>	<b>351.2</b>	<b>308.4</b>						
1973 Private Markets Portfolio CHF	33.0		-11.24		-1.1		2.7	
<b>Groupe de placements alternatif</b>	<b>33.0</b>							
Mixta Optima 30	79.4	73.4	30.58	25.56	1.2	1.0	8.7	4.1
<b>Groupe de placements mixte</b>	<b>79.4</b>	<b>73.4</b>						
<b>Fortune brute</b>	<b>547.7</b>	<b>460.1</b>						
dont doubles imputations	20.3	20.0						
<b>Fortune nette</b>	<b>527.4</b>	<b>440.1</b>						

Groupes de placements	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscription et rachats	Plus-value et moins-values en capital réalisées	Produit net
	en Mio. CHF		en Mio. CHF	en %	en Mio. CHF	en Mio. CHF	en Mio. CHF
	2024	2023	01.10.23-30.09.24		2024	2024	2024
Actions Suisses Minimum Variance	74.8	70.0	4.8	6.9	-1.9	5.0	1.7
Actions Suisses SPI Plus	9.3	8.3	1.0	12.0	0.0	0.8	0.2
<b>Groupes de placements en actions</b>	<b>84.1</b>	<b>78.3</b>	<b>5.8</b>	<b>7.4%</b>	<b>-1.9</b>	<b>5.8</b>	<b>1.9</b>
Hypothèques Résidentielles Suisses	224.1	192.8	31.3	16.2	25.4	0.0	5.9
Placements Hypothécaires	33.2	31.8	1.4	4.4	0.6	0.0	0.8
Prêts Hypothécaires Résidentiels Suisses	93.9	83.8	10.1	12.1	0.0	9.4	0.7
<b>Groupes de placements hypothécaires</b>	<b>351.2</b>	<b>308.4</b>	<b>42.8</b>	<b>13.9</b>	<b>26.0</b>	<b>9.4</b>	<b>7.4</b>
1973 Private Markets Portfolio CHF	33.0	73.4	33.0	100.0	30.8	2.6	-0.4
<b>Groupe de placements alternatif</b>	<b>33.0</b>	<b>73.4</b>	<b>33.0</b>	<b>100.0</b>	<b>30.8</b>	<b>2.6</b>	<b>-0.4</b>
Mixta Optima 30	79.4	73.4	6.0	8.2	-0.3	5.4	0.9
<b>Groupe de placements mixte</b>	<b>79.4</b>	<b>73.4</b>	<b>6.0</b>	<b>8.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>5.4</b>	<b>0.9</b>
<b>Fortune brute</b>	<b>547.7</b>	<b>460.1</b>	<b>87.6</b>	<b>1.3</b>	<b>54.6</b>	<b>23.2</b>	<b>9.8</b>
dont doubles imputations	20.3	20.0	-14.3	-41.2			
<b>Fortune nette</b>	<b>527.4</b>	<b>440.1</b>	<b>101.9</b>	<b>23.9</b>			

## Performance et volatilité

Groupes de placements Indices	Lancement	Performance (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
<b>ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE II</b>	10.2013	9.90	4.09	7.09	
SPI		13.04	5.83	6.45	
<b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS I</b>	09.2007	10.98	5.38	6.35	
SPI		13.04	5.83	6.45	
<b>HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES</b>	05.2016	2.72	2.52		2.48
<b>PLACEMENTS HYPOTHECAIRES</b>	12.2018	2.61	2.31		2.28
<b>PRETS HYPOTHECAIRES RESIDENTIELS SUISSES</b>	11.2021	12.04			-8.80
SBI Domestic AAA-BBB 7-10 TR		8.54			-0.43
<b>1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF</b>	10.2023				3.30
<b>MIXTA OPTIMA 30 I</b>	09.2007	8.65	2.10	2.98	
MO30 Customised		11.00	2.04	3.52	

Groupes de placements Indices	Lancement	Volatilité (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
<b>ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE II</b>	10.2013		11.54	11.17	
SPI			12.77	12.18	
<b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS I</b>	09.2007		12.44	11.80	
SPI			12.77	12.18	
<b>HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES</b>	05.2016	0.04	0.04		0.07
<b>PLACEMENTS HYPOTHECAIRES</b>	12.2018	0.04	0.06		0.05
<b>PRETS HYPOTHECAIRES RESIDENTIELS SUISSES</b>	11.2021	5.12			11.63
SBI Domestic AAA-BBB 7-10 TR		3.76			6.49
<b>1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF</b>	10.2023				
<b>MIXTA OPTIMA 30 I</b>	09.2007		6.51	5.65	
MO30 Customised			7.53	6.27	

### Vue d'ensemble des indices de référence

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

## Comptes de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE (ASMV)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>				
Dont exposition à des véhicules collectifs				
Marché monétaire CHF				
Obligations CHF ou hedgées CHF				
Obligations en monnaies étrangères				
Actions suisses	74'046'573	69'266'253	9'258'972	8'347'852
Actions étrangères				
Hypothèques				
Immobilier suisse				
Immobilier étranger				
<b>Total des parts de véhicules collectifs</b>	<b>74'046'573</b>	<b>69'266'253</b>	<b>9'258'972</b>	<b>8'347'852</b>
Instruments financiers dérivés				
Liquidités (avoirs à vue)	138'662	185'904	6'038	725
Autres actifs	617'018	534'996		
<b>Fortune totale</b>	<b>74'802'253</b>	<b>69'987'153</b>	<b>9'265'010</b>	<b>8'348'577</b>
./. Engagements	-4'583	-3'924	-1'198	-1'012
<b>Fortune nette</b>	<b>74'797'670</b>	<b>69'983'229</b>	<b>9'263'812</b>	<b>8'347'565</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>				
Fortune au début de l'exercice	69'983'229	70'403'918	8'347'565	8'145'917
Souscriptions	50'142	50'709		
Rachats	-2'003'924	-4'696'166		-497'221
Produit total de l'exercice	6'768'222	4'224'768	916'247	698'870
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>74'797'670</b>	<b>69'983'229</b>	<b>9'263'812</b>	<b>8'347'565</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>				
Position au début de l'exercice	34'956	37'299	4'191	4'438
Nombre de droits émis	24	25		
Nombre de droits rachetés	-998	-2'368		-247
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>33'982</b>	<b>34'956</b>	<b>4'191</b>	<b>4'191</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>				
Catégorie I			2'210.34	1'991.72
Catégorie II	2'194.44	1'996.68		
Catégorie III	2'202.17	2'002.91		
Catégorie G				

## Comptes de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	<b>1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO (1973 PMP)*</b>		<b>MIXTA OPTIMA 30 (MOB)</b>	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>				
Dont exposition à des véhicules collectifs	31'184'359			
Marché monétaire CHF				2'698'736
Obligations CHF ou hedgées CHF			1'583'991	24'271'543
Obligations en monnaies étrangères			26'334'562	5'305'008
Actions suisses			5'648'803	13'837'452
Actions étrangères			15'622'853	8'983'416
Hypothèques			10'921'400	
Immobilier suisse			17'018'533	16'308'490
Immobilier étranger			2'150'113	1'746'367
<b>Total des parts de véhicules collectifs</b>	<b>31'184'359</b>		<b>79'280'255</b>	<b>73'151'013</b>
Instruments financiers dérivés	-231		-15'230	-46'654
Liquidités (avoirs à vue)	585'396		43'177	189'381
Autres actifs	1'295'922		79'351	74'079
<b>Fortune totale</b>	<b>33'065'446</b>		<b>79'387'553</b>	<b>73'367'819</b>
./. Engagements	-38'228		-12'896	-11'889
<b>Fortune nette</b>	<b>33'027'218</b>		<b>79'374'658</b>	<b>73'355'930</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>				
Fortune au début de l'exercice			73'355'930	70'710'396
Souscriptions	30'774'078		2'380'734	2'815'281
Rachats			-2'695'860	-3'056'248
Distribution				
Produit total de l'exercice	2'253'140		6'333'854	2'886'500
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>33'027'218</b>		<b>79'374'658</b>	<b>73'355'930</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>				
Position au début de l'exercice			27'794	27'891
Nombre de droits émis	32'146		878	1'077
Nombre de droits rachetés			-999	-1'174
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>32'146</b>		<b>27'673</b>	<b>27'794</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>				
Catégorie I	1'027.42		2'866.84	2'638.56
Catégorie II			2'870.86	2'640.67
Catégorie III				
Catégorie G				

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint



	HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES (HWS)*		PLACEMENTS HYPOTHECAIRES (HA)*		PRETS HYPOTHECAIRES RESID. SUISSES (WHS)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Dont exposition à des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF					1'907'616	
Obligations CHF ou hedgées CHF						
Obligations en monnaies étrangères						
Actions suisses						
Actions étrangères						
Hypothèques	218'638'974	188'471'600	32'466'700	31'179'700	91'290'750	80'464'153
Immobilier suisse						
Immobilier étranger						
<b>Total des parts de véhicules hypothécaires</b>	<b>218'638'974</b>	<b>188'471'600</b>	<b>32'466'700</b>	<b>31'179'700</b>	<b>93'198'366</b>	<b>80'464'153</b>
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	548'903	481'689	35'615	65'547	812'352	3'212'423
Autres actifs	5'476'904	4'272'431	862'244	702'690	7'532	245'895
<b>Fortune totale</b>	<b>224'664'782</b>	<b>193'225'720</b>	<b>33'364'559</b>	<b>31'947'937</b>	<b>94'018'250</b>	<b>83'922'471</b>
./. Engagements	-556'041	-471'826	-119'039	-106'215	-107'394	-103'457
<b>Fortune nette</b>	<b>224'108'741</b>	<b>192'753'894</b>	<b>33'245'520</b>	<b>31'841'722</b>	<b>93'910'856</b>	<b>83'819'013</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	192'753'894	166'696'358	31'841'722	25'180'337	83'819'013	48'943'263
Souscriptions	56'363'174	42'850'800	3'603'000	7'096'000		34'310'002
Rachats	-26'195'800	-17'363'000	-2'316'000	-600'000		
Distribution	-4'773'565	-4'092'044	-743'076	-541'653		
Produit total de l'exercice	5'961'038	4'661'779	859'874	707'038	10'091'843	565'748
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>224'108'741</b>	<b>192'753'893</b>	<b>33'245'520</b>	<b>31'841'722</b>	<b>93'910'856</b>	<b>83'819'013</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	188'472	162'984	31'180	24'684	122'817	72'569
Nombre de droits émis	56'363	42'851	3'603	7'096		50'248
Nombre de droits rachetés	-26'196	-17'363	-2'316	-600		
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>218'639</b>	<b>188'472</b>	<b>32'467</b>	<b>31'180</b>	<b>122'817</b>	<b>122'817</b>
<b>Valeur d'inventaire</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I	1'025.02	1'022.72	1'023.99	1'021.23	764.64	682.47
Catégorie II						
Catégorie III						
Catégorie G						

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

## Comptes de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE (ASMV)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>				
Produits des véhicules collectifs				
Marché monétaire CHF				
Obligations CHF ou hedgées CHF				
Obligations en monnaies étrangères				
Actions suisses	1'701'991	1'414'697	227'968	233'206
Actions étrangères				
Hypothèques				
Immobilier suisse				
Immobilier étranger				
<b>Total des produits des véhicules collectifs</b>	<b>1'701'991</b>	<b>1'414'697</b>	<b>227'968</b>	<b>233'206</b>
Intérêts bancaires	804	1'223		
Rétrocessions de tiers	135'642	159'274		
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	1'200	1'030		
<b>Total des produits</b>	<b>1'839'637</b>	<b>1'576'224</b>		<b>233'206</b>
<b>Déductions</b>				
Intérêts passifs	-433	-658		
Contributions aux frais administratifs	32'766	33'073	12'281	12'255
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers				
Autres frais	20'364	19'585	1'351	1'262
Versement des produits courus lors du rachat de droits	43'992	33'751		-578
<b>Total des charges</b>	<b>96'689</b>	<b>85'750</b>	<b>13'632</b>	<b>12'939</b>
<b>Produit net</b>	<b>1'742'948</b>	<b>1'490'474</b>	<b>214'336</b>	<b>220'268</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-101'577	-492'705	-224'254	-144'031
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	586	9'090		-829
<b>Produit réalisé</b>	<b>1'641'957</b>	<b>1'006'859</b>	<b>-9'918</b>	<b>75'407</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	5'126'265	3'217'909	926'165	623'463
<b>Résultat total</b>	<b>6'768'222</b>	<b>4'224'768</b>	<b>916'247</b>	<b>698'870</b>
<b>Emploi du produit net</b>				
Produit net de l'exercice	1'742'948	1'490'474	214'336	220'268
Résultat retenu pour réinvestissement	1'742'948	1'490'474	214'336	220'268
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)				
Catégorie I			51.14	52.56
Catégorie II	50.43	41.84		
Catégorie III	51.43	42.77		
Catégorie G				

	<b>1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO</b> (1973 PMP)*		<b>MIXTA OPTIMA 30</b> (MOB)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>				
Produits des véhicules collectifs	714'090			
Marché monétaire CHF			10'973	24'122
Obligations CHF ou hedgées CHF			262'046	146'431
Obligations en monnaies étrangères			64'285	41'118
Actions suisses	6		366'791	362'194
Actions étrangères			1'512	
Hypothèques				
Immobilier suisse			301'585	291'270
Immobilier étranger				
<b>Total des produits des véhicules collectifs</b>	<b>714'096</b>		<b>1'007'194</b>	<b>865'134</b>
Intérêts bancaires	8'512		1'061	2'214
Rétrocessions de tiers			7'180	10'497
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-470'445		8'310	4'734
<b>Total des produits</b>	<b>252'162</b>		<b>1'023'746</b>	<b>882'579</b>
<b>Déductions</b>				
Intérêts passifs	-4'582		-536	-682
Contributions aux frais administratifs	26'400		105'995	102'788
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers				
Autres frais	591'809		46'883	44'500
Versement des produits courus lors du rachat de droits			8'374	10'263
<b>Total des charges</b>	<b>613'627</b>		<b>160'716</b>	<b>156'869</b>
<b>Produit net</b>	<b>-361'464</b>		<b>863'030</b>	<b>725'710</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	1'528'895		-649'846	-196'459
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	2'096'367		-595	2'630
<b>Produit réalisé</b>	<b>3'263'797</b>		<b>212'589</b>	<b>531'881</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-1'010'657		6'121'265	2'354'619
<b>Résultat total</b>	<b>2'253'140</b>		<b>6'333'854</b>	<b>2'886'500</b>
<b>Emploi du produit net</b>				
Produit net de l'exercice	-361'464		863'030	725'710
Résultat retenu pour réinvestissement	-361'464		863'030	725'710
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)				
Catégorie I	-11.24		30.58	25.56
Catégorie II			32.27	27.16
Catégorie III				
Catégorie G				

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

## Comptes de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	HYPOTHEQUES RESIDEN- TIELLES SUISSES (HWS)*		PLACEMENTS HYPOTHECAIRES (HA)*		PRETS HYPOTHECAIRES RESID. SUISSES (WHS)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF					6'380	
Obligations CHF ou hedgées CHF						
Obligations en monnaies étrangères						
Actions suisses						
Actions étrangères						
Hypothèques	6'127'280	4'826'291	984'735	768'576	1'013'618	924'636
Immobilier suisse						
Immobilier étranger						
<b>Total des produits des véhicules hypothécaires</b>	<b>6'127'280</b>	<b>4'826'291</b>	<b>984'735</b>	<b>768'576</b>	<b>1'019'998</b>	<b>924'636</b>
Intérêts bancaires	1'565	878	434	277	1'058	3'285
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	605'374	514'902	21'757	53'769		
Rachat de produits réalisés lors de l'émission de droits	93'254	39'387	17'324			
<b>Total des produits</b>	<b>6'827'473</b>	<b>5'381'457</b>	<b>1'024'249</b>	<b>822'622</b>	<b>1'021'056</b>	<b>927'920</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	215'892	193'401	33'269	57'463	89'634	75'616
Commissions de distribution et de conseil payées à des tiers						
Autres frais	342'218	283'778	87'167	46'416	247'380	227'434
Versement des produits courus lors du rachat de droits	308'325	242'499	44'058	11'706		
<b>Total des charges</b>	<b>866'435</b>	<b>719'678</b>	<b>164'494</b>	<b>115'585</b>	<b>337'013</b>	<b>303'050</b>
<b>Produit net</b>	<b>5'961'038</b>	<b>4'661'779</b>	<b>859'755</b>	<b>707'038</b>	<b>684'043</b>	<b>624'870</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées					8'898	368
Participation nette aux plus-values et moins- values des droits émis/rachetés durant l'exercice						
<b>Produit réalisé</b>	<b>5'961'038</b>	<b>4'661'779</b>	<b>859'755</b>	<b>707'038</b>	<b>692'941</b>	<b>625'238</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées					9'398'902	-59'490
<b>Résultat total</b>	<b>5'961'038</b>	<b>4'661'779</b>	<b>859'755</b>	<b>707'038</b>	<b>10'091'843</b>	<b>565'748</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	5'961'038	4'661'779	859'755	707'038	684'043	624'870
Report de l'exercice précédent	4'652'388	4'082'653	521'141	521'141	-10'121'866	-10'746'737
Résultat distribué	-4'773'565	-4'092'044	-743'076	-541'653		
Résultat disponible à la distribution	5'839'861	4'652'388	637'821	686'526	-9'437'824	-10'121'866
Résultat retenu pour réinvestissement						
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I	25.02	22.72	23.99	21.23	5.57	5.09
Catégorie II						
Catégorie III						
Catégorie G						

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

## Compte d'exploitation

### Bilan au 30.09.2024 avant utilisation du bénéfice

<b>Actifs</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF	<b>Passifs</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF
Liquidités	215'667	133'495	Passifs transitoires	520'598	472'036
Titres	505'565	581'792	Capital de dotation	100'000	100'000
Actifs transitoires	325'388	266'127	Réserves affectées	409'000	397'000
			Report de l'exercice précédent	378	66
			Excédent de recettes/pertes	16'643	12'312
<b>Total des actifs</b>	<b>1'046'620</b>	<b>981'414</b>	<b>Total de passifs</b>	<b>1'046'620</b>	<b>981'414</b>

### Compte de résultats du 01.10.2023 – 30.09.2024

<b>Charges</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF	<b>Produits</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF
Contrat de service	538'822	470'838	Groupes de placements IST2	567'701	492'010
Réviseur	12'202	11'927	Intérêts, dividendes et autres revenus	4'409	944
Autorité de surveillance	16'677	9'245	Résultat sur propres placements	12'234	11'369
Excédent de recettes/pertes	16'643	12'312			
<b>Total des charges</b>	<b>584'345</b>	<b>504'322</b>	<b>Total des produits</b>	<b>584'345</b>	<b>504'322</b>

## Annexe – Compte d'exploitation

Les frais de service se sont élevés à CHF 538'822 durant la période sous revue, contre CHF 470'838 l'exercice précédent. Ils sont conformes à la méthode de facturation appliquée sur la base du contrat de service en vigueur.

Les revenus des groupes de placements se sont élevés à CHF 567'701, contre CHF 492'010 l'exercice précédent. Cette

augmentation s'explique par un volume plus élevé des groupes de placements. IST2 Fondation d'investissement (IST2) rembourse à IST Fondation d'investissement (IST) les services fournis et les dépenses encourues conformément au contrat de service en vigueur entre elles en fournissant à IST tous les revenus provenant de la distribution des produits

d'IST2 pendant la durée du contrat. Les frais de service ont été facturés à IST2 conformément à l'art. 48a OPP 2. Une plus-value de CHF 12'234 a été réalisée sur les placements propres, contre une plus-value de 11'369 au cours de l'exercice précédent.

### Variation du capital propre en CHF

	Capital de dotation	Réserves affectées	Bénéfice issu du bilan <sup>2</sup>	Total
<b>Situation 30.09.2022 <sup>1</sup></b>	<b>100'000</b>	<b>418'000</b>	<b>- 20'934</b>	<b>497'066</b>
Attribution		-21'000	21'000	
Excédent de recettes (exercice 2022/2023)			12'312	12'312
<b>Situation 30.09.2023 <sup>1</sup></b>	<b>100'000</b>	<b>397'000</b>	<b>12'379</b>	<b>509'379</b>
Attribution		12'000	-12'000	
Excédent de recettes (exercice 2023/2024)			16'643	16'643
<b>Situation 30.09.2024 <sup>1</sup></b>	<b>100'000</b>	<b>409'000</b>	<b>17'022</b>	<b>526'022</b>

<sup>1</sup> Avant utilisation de l'excédent de recettes, respectivement comptabilisation des pertes

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

### Proposition du Conseil de fondation concernant l'utilisation de l'excédent de recettes résultant du bilan 2024\*

	CHF
Report 2023	378
Excédent de recettes 2024	16'643
<b>Total</b>	<b>17'021</b>
Attribution aux réserves affectées	17'000
Report à nouveau	21

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

Zurich, le 19.12.2024

IST2 Fondation d'investissement

Yvar Mentha  
Président

Markus Anliker  
Directeur

IST2 Fondation d'investissement (IST2) a été créée le 21.12.2006. Il s'agit d'une fondation au sens des art. 80 ss. du Code civil suisse, en relation avec l'art. 53g ss. LPP (Loi fédérale sur la prévoyance professionnelle vieillesse, survivants et invalidité). Elle sert à la prévoyance professionnelle. La fondation a son siège à Zurich ; elle est soumise à la surveillance de la commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP. Les statuts de la fondation IST2 sont datés du 21.12.2006 et ont été modifiés le 22.11.2012, le 22.11.2013, le 24.11.2016, le 30.11.2017, le 24.1.2019 et le 27.1.2021. Les statuts et le règlement de la fondation 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 la 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 la fondation, des directives de placement et des autres décisions de l'assemblée des investisseurs et du Conseil de fondation. Il vérifie les comptes annuels (bilan et compte de résultats du compte d'exploitation 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, loyauté et conflits d'intérêts**

Les mesures nécessaires afin de garantir l'intégrité et la loyauté et pour prévenir les conflits d'intérêts dans la gestion de fortune ont été prises. Le règlement « Intégrité, loyauté et conflits d'intérêts » a été adopté par le Conseil de fondation et mis en vigueur le 26.1.2023. 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 de loyauté et d'intégrité.

## Annexe – Informations de base et commentaires

---

### Placement de la fortune

Le 30.9.2024, le patrimoine de la fondation était réparti entre la fortune de base et sept 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

Le groupe de placements à investisseur unique IST2 1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF a été lancé le 27 octobre 2023.

### Dissolution de groupes de placements

Aucun groupe de placements n'a été dissous au cours de 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

Le respect des directives de placement des groupes de placements est vérifié par un organisme indépendant du Portfolio Management. Les manquements signalés et les justifications/mesures correspondantes ont été évaluées par la direction de la fondation et les comités ad hoc 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 les groupes de placements à investisseur unique IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES et IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES a été fixé à 3.00% pour l'exercice écoulé.

Pour le groupe de placements IST2 PRETS HYPOTHECAIRES RESIDENTIELS SUISSES, les hypothèques sont évaluées à la valeur actuelle en tenant compte de la courbe des taux.



Le groupe de placements IST2 1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF nouvellement lancé est évalué à l'aide des dernières VNI disponibles des fonds sous-jacents, en tenant compte des flux de fonds intermédiaires et du cours des devises étrangères à la date de clôture du bilan, diminué des frais.

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 21.11.2007, 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). Au 30 septembre, les revenus courus sont ajoutés à la valeur du capital de chaque groupe de placements. Font exception à cette règle les groupes de placements 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

IST a renoncé depuis janvier 2022 au prêt de titres (« Securities Lending »).

### 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 KGAST/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 [istfunds.ch](http://istfunds.ch).

### Total Expense Ratio (TER)

Les coûts liés à la gestion des groupes de placements sont indiqués sous le ratio des charges d'exploitation  $TER_{KGAST}$ . Cet indicateur comprend l'ensemble des commissions et frais imputés à la fortune des groupes de placements. Le  $TER_{KGAST}$  est calculé conformément à la directive de la KGAST/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 1, 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).

### Changements d'indice de référence

Aucun changement d'indice de référence n'a été effectué dans les groupes de placements pendant l'exercice écoulé.

### Groupes de placements à investisseur unique

IST Fondation d'investissement gère les trois groupes de placements à investisseur unique IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES, IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES et IST2 1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF qui ont été créés spécifiquement pour un seul investisseur. Il s'agit de groupes de placements fermés dont les droits ne peuvent être souscrits librement.

### Prospectus

Les prospectus des groupes de placements peuvent être téléchargés sur le site Internet [istfunds.ch/fr/produits-cours](http://istfunds.ch/fr/produits-cours) sous directives de placement ou expédiés gratuitement sur demande à un cercle d'investisseurs autorisés. Les versions suivantes sont valables à la date de référence :

- IST2 1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF, 29.08.2024

### Attestation selon ordonnance du DFI<sup>1</sup>

Dépassement de limites par débiteur ou en matière de participation selon art. 54 et 54a OPP 2 et art. 26a OFP		
Groupe de placements	a) = Exposition par débiteur > 10%, respectivement participation >5% de la VNI	Part de la VNI (en %)
Indice de référence	b) = Débiteur(s) non inclus, respectivement participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	
<b>IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS</b> SPI Index	a) Nestlé	13.1%
	Novartis	13.0%
	Roche	12.5%
	ABB	5.6%
	Zurich	5.4%
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	–
<b>IST ACTIONS SUISSES MIN. VAR.</b> SPI Index	a) Novartis	11.6%
	Nestlé	10.7%
	Roche	9.1%
	Zurich	7.7%
	Swiss Re	5.1%
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	–

<sup>1</sup>Département fédéral de l'intérieur (DFI) : « Ordonnance du DFI concernant les conditions requises pour le dépassement des limites de créances par débiteur et des limites en matière de participation par les fondations de placement » selon art. 54 et 54a OPP 2 en application de l'art. 26a al. 1 OFP, entré en vigueur le 1.8.2019.

## Autres informations

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

## Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2024

Des modifications sont possibles en tout temps sans préavis

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p.a.	dont TER fonds cibles externes en % p.a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
<b>IST2 ACTIONS SUISSES MINIMUM VARIANCE</b>			Benchmark: Swiss Performance Index			
I	sur demande*	sur demande*	0.42	10/10	FP3	Unigestion, Genève 30.10.13
II	34'706'367	0.52	0.42	10/10	FP3	
III	22'431'333	0.48	0.42	10/10	FP3	
<b>IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS</b>			Benchmark: Swiss Performance Index			
I	3'237'591	0.31	0.15	6/6	FP1	Swiss Rock Asset Management 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	
<b>IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES</b>						
I	30'636'813	0.27	n/a	n/a	FP1	Avobis Invest AG 12.05.16
<b>IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES</b>						
I	36'966'055	0.36	n/a	n/a	FP1	Avobis Invest AG 10.12.18
<b>IST2 PRETS HYPOTHECAIRES RESID. SUISSES</b>						
I	sur demande*	n/a	0.00	spec.	spec.	Avobis Invest AG 29.11.21
II	sur demande*	n/a	0.00	spec.	Prospectus	
III	113'343'073	0.27	0.00	spec.		
<b>IST2 MIXTA OPTIMA 30</b>			Benchmark: MO30 Customised			
I	3'237'560	0.56	0.34	10/20	FP1	IST Fondation d'investissement 01.09.07
II	22'444'384	0.50	0.34	10/20	FP1	
III	3'237'582	sur demande*	0.34	10/20	FP1	

\* Cat. non encore ouverte

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

## Annexe – Informations de base et commentaires

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

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

Reçues de	En faveur de	Crédit en CHF	
Unigestion Swiss Equities	IST2 ACTIONS SUISSES MIN. VARIANCE	135'642	Rétrocession de commissions
Neuberger Bermann	IST2 MIXTA OPTIMA 30	8'693	Rétrocession de commissions
Pinebridge Asia ex Japan USD			
Lazard			
Unigestion Swiss Equities			

### Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.09.2024

Groupe de placements	Futures	Contrats	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST MIXTA OPTIMA 30	SMI FUT DEC24	-10	CHF	-1'220'600	-15'229.63
<b>Total</b>				<b>-1'220'600</b>	<b>-15'229.63</b>
<b>Total</b>				<b>-1'220'600</b>	<b>-15'229.63</b>

Groupe de placements	Opérations à terme sur devises	Valeur en monnaie	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST2 1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO	Opération à découvert	225'772	EUR	212'402	-231
<b>Total</b>				<b>212'402</b>	<b>-231</b>

À l'Assemblée des investisseurs de  
**IST2 Fondation d'investissement, Zurich**

Zurich, le 8 janvier 2025

## Rapport de l'organe de révision

### Rapport sur l'audit des comptes annuels



#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de IST2 Fondation d'investissement (fondation de placement) comprenant les comptes de fortune et de résultat des groupes de placements, le compte d'exploitation pour l'exercice se terminant le 30 septembre 2024, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 87 à 100) sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.



#### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la fondation de placement, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



#### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil de fondation. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent, par ailleurs, comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



### **Responsabilités du conseil de fondation relatives aux comptes annuels**

Le conseil de fondation est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales, aux statuts et aux règlements. Il est, en outre, responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.



### **Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels**

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permette toujours de détecter une anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs de comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/rapport-de-revision-institutions-de-prevoyance>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

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



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 procédé aux vérifications prescrites à l'art. 10 OFP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si :

- ▶ l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de la fondation de placement ;
- ▶ les placements étaient conformes aux dispositions légales statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement ;
- ▶ 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 de liens d'intérêt étaient suffisamment contrôlés par l'organe compétent ;
- ▶ les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance ;
- ▶ les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de la fondation de placement.

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Expert-réviseur agréé





## IST3 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	106
Performance, volatilité et chiffres-clés	107
Compte de fortune des groupes de placements	108
Compte de résultats des groupes de placements	112
Compte d'exploitation	115
Annexe	116

## Aperçu des groupes de placements au 30.09.2024

Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit		Performance	
	en Mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Infrastructure Global	956.9	970.7	9.7	11.1	2.0	2.0	-1.4	1.9
Infrastructure Debt USD	68.7	72.7	23.7	21.7	3.4	3.8	2.0	1.1
Infrastructure Debt 2 USD	79.6	85.2	47.8	64.5	2.8	3.1	-0.5	1.5
Infrastructure Debt 3 EUR	125.2	62.3	98.2	50.5	8.3	5.0	2.3	6.9
Infrastructure Debt Global	199.7	102.1	81.4	46.4	8.4	5.9	4.4	8.8
Private Equity EUR	175.9	215.6	-25.9	-6.1	1.3	-0.2	-8.8	5.7
Private Equity 2 EUR	93.7	98.4	1.9	3.0	0.0	0.0	-5.8	-3.3
Private Equity 3 Impact EUR	24.2	3.3	6.1	19.7	0.1	2.0	15.3	12.4
L/S Equity Conservative USD	34.3	31.6	-59.0	-48.1	-1.1	-1.1	8.6	-0.6
2017 Private Equity EUR depuis 10.2023	48.7		-0.1		0.0		1.7	
<b>Fortune brute</b>	<b>1'807.0</b>	<b>1'641.9</b>						
dont doubles imputations								
<b>Fortune nette</b>	<b>1'807.0</b>	<b>1'641.9</b>						

Groupes de placements	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscriptions et rachats	Plus-value et moins-values en capital réalisées	Produit net	Distributions
	en Mio. CHF		en Mio. CHF					
	2024	2023	01.10.23	30.09.24	2024	2024	2024	2024
Infrastructure Global	956.9	970.7	-13.7	-1.4	22.0	-33.4	19.9	-22.2
Infrastructure Debt USD	68.7	72.7	-4.0	-5.5	-3.1	-1.0	2.4	-2.3
Infrastructure Debt 2 USD	79.6	85.2	-5.5	-6.5	-1.3	-2.8	2.3	-3.8
Infrastructure Debt 3 EUR	125.2	62.3	63.0	101.1	60.2	-7.3	10.1	
Infrastructure Debt Global	199.7	102.1	97.6	95.6	89.2	-7.3	15.7	
Private Equity EUR	175.9	215.6	-39.8	-18.4	-3.0	-20.4	2.6	-18.9
Private Equity 2 EUR	93.7	98.4	-4.7	-4.8	1.1	-5.7	-0.0	-18.9
Private Equity 3 Impact EUR	24.2	3.3	20.9	623.5	17.4	3.4	0.1	
L/S Equity Conservative USD	34.3	31.6	2.7	8.6		3.1	-0.4	
2017 Private Equity EUR depuis 10.2023	48.7		48.7		47.9	0.8	-0.0	
<b>Fortune brute</b>	<b>1'807.0</b>	<b>1'641.9</b>	<b>165.1</b>	<b>10.1</b>	<b>230.4</b>	<b>-71.5</b>	<b>52.6</b>	<b>-66</b>
dont doubles imputations								
<b>Fortune nette</b>	<b>1'807.0</b>	<b>1'641.9</b>						

## Performance, volatilité et chiffres-clés

Groupes de placements	Lancement	Performance en % (annualisée)			Volatilité <sup>1</sup> en % (annualisée)		
		1 année	5 ans	depuis lancement	1 année	5 ans	depuis lancement
Infrastructure Global	12.2014	-1.4	2.7	3.8	8.7	6.3	5.3
Infrastructure Debt USD	12.2016	10.5	4.8	4.2	6.0	6.6	5.8
Infrastructure Debt 2 USD	11.2018	8.0	3.9	3.7	5.0	5.7	5.3
Infrastructure Debt 3 EUR	11.2021	5.5		3.0			
Infrastructure Debt Global	04.2022	6.2		-5.8			
Private Equity EUR	02.2017	-2.9	21.3	16.1	6.3	12.3	11.2
Private Equity 2 EUR	08.2019	-0.8	6.5	6.6	3.8	14.6	14.3
Private Equity 3 Impact EUR	07.2023	16.6		13.7			
L/S Equity Conservative USD	09.2019	17.8	4.6	4.5	7.2	11.0	7.2
2017 Private Equity EUR	10.2023			19.0			

Groupes de placements	Lancement	IRR <sup>2</sup> (en monnaie de référence)			TVPI <sup>3</sup> (en monnaie de référence)		
		1 année	5 ans	depuis lancement	1 année	5 ans	depuis lancement
Infrastructure Global	12.2014	-1.4	2.5	3.0	0.99	1.10	1.15
Infrastructure Debt USD	12.2016	14.1	5.0	4.0	1.13	1.20	1.25
Infrastructure Debt 2 USD	11.2018	7.9	5.8	5.5	1.08	1.29	1.30
Infrastructure Debt 3 EUR	11.2021	11.7		8.7	1.09		1.11
Infrastructure Debt Global	04.2022	6.3		4.0	1.05		1.04
Private Equity EUR	02.2017	-0.7	19.5	19.1	0.99	2.16	2.44
Private Equity 2 EUR	08.2019	-0.3	11.5	11.5	1.00	1.36	1.36
Private Equity 3 Impact EUR	07.2023	-36.9		-33.5	0.79		0.81
L/S Equity Conservative USD	09.2019	17.7	4.4	4.3	1.18	1.23	1.23
2017 Private Equity EUR	10.2023	19.3		19.3			1.03

<sup>1</sup> Les groupes de placements d'IST3 ne disposent pas tous d'un nombre suffisant d'observations depuis leur lancement leur permettant d'indiquer une valeur significative concernant la volatilité.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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).

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	INFRASTRUCTURE GLOBAL (IG)		INFRASTRUCTURE DEBT USD (IK)		INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD (IK2)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts de fonds, placements directs et co-investissements	898'998'483	960'607'566	68'143'115	71'942'470	78'038'827	83'243'290
Liquidités (avoirs à vue)	59'307'217	9'503'284	796'720	1'048'123	1'876'579	2'227'128
Autres actifs	2'326'688	5'065'083	14'120	24'220	13'182	12'201
<b>Fortune totale</b>	<b>960'632'388</b>	<b>975'175'932</b>	<b>68'953'956</b>	<b>73'014'814</b>	<b>79'928'588</b>	<b>85'482'618</b>
./. Engagements	-3'695'332	-4'515'847	-272'883	-351'813	-292'052	-311'657
<b>Fortune nette</b>	<b>956'937'056</b>	<b>970'660'085</b>	<b>68'681'073</b>	<b>72'663'001</b>	<b>79'636'536</b>	<b>85'170'962</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	970'660'085	833'699'599	72'663'001	103'054'821	85'170'962	83'508'670
Souscriptions	22'029'959	160'869'088				2'194'877
Rachats		-16'912'142	-3'071'109	-28'182'149	-1'279'637	
Distribution de rendement	-20'029'581	-12'372'614	-2'273'241	-3'333'339	-3'809'476	-1'824'406
Distribution de capital	-2'182'661	-10'465'200				
Produit total de l'exercice	-13'540'746	15'841'354	1'362'422	1'123'669	-445'311	1'291'820
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>956'937'056</b>	<b>970'660'085</b>	<b>68'681'073</b>	<b>72'663'001</b>	<b>79'636'536</b>	<b>85'170'962</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	771'258	656'433	80'865	112'362	90'552	88'233
Nombre de droits émis	17'668	128'141				2'319
Nombre de droits rachetés		-13'316	-3'436	-31'497	-1'449	
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>788'927</b>	<b>771'258</b>	<b>77'429</b>	<b>80'865</b>	<b>89'104</b>	<b>90'552</b>
<b>Chiffres-clés (par droit; en CHF)</b>						
Valeur d'inventaire catégorie I	1'212.96	1'258.54	886.70	898.36		
Valeur d'inventaire catégorie II			887.04	898.59	893.75	940.57
Valeur d'inventaire catégorie III						
Rendement net par droit	25.21	25.12	30.48	34.95	26.23	29.81
Distribution de rendement	25.97	16.93	27.90	30.75	42.18	20.04
Distribution de capital	2.83	14.32				
Transfert au bénéfice	9.73	10.18	23.74	21.66	47.75	63.24
Transfert au compte capital		0.92				1.28
<b>Autres chiffres-clés</b>	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD
Promesses de souscription non encore appelées (open commitments)	81'875'000	80'890'000				
Promesses de souscription totales	1'013'086'545	992'071'586	156'700'000	156'700'000	111'500'000	111'500'000
Engagement en capital envers des tiers	22'608'197	22'687'629				
<b>Statut d'investissement</b>	Evergreen	Evergreen	Run-off	Run-off	Run-off	Construction

INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR (IK3)		INFRASTRUCTURE DEBT GLOBAL (IKG)*		PRIVATE EQUITY EUR (PE)		PRIVATE EQUITY 2 EUR (PE2)	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
124'246'045	61'850'716	194'680'035	99'997'700	175'630'258	215'464'712	93'548'248	98'209'404
1'248'552	585'769	3'089'070	1'271'954	322'027	290'301	214'933	251'715
37'600	7'338	2'158'613	1'021'787	109'753	109'736	82'517	83'867
<b>125'532'197</b>	<b>62'443'823</b>	<b>199'927'718</b>	<b>102'291'441</b>	<b>176'062'038</b>	<b>215'864'749</b>	<b>93'845'698</b>	<b>98'544'987</b>
-289'427	-170'014	-276'526.31	-202'483	-195'628	-227'920	-104'447	-106'454
<b>125'242'770</b>	<b>62'273'809</b>	<b>199'651'191</b>	<b>102'088'959</b>	<b>175'866'410</b>	<b>215'636'829</b>	<b>93'741'251</b>	<b>98'438'533</b>
62'273'809	16'637'615	102'088'959	23'024'071	215'636'829	224'845'384	98'438'533	79'262'131
60'190'329	44'490'888	89'214'929	77'040'603			3'358'286	21'781'455
				-3'005'899	-21'798'974	-2'301'322	
				-3'904'614			
				-14'967'136			
2'778'632	1'145'306	8'347'304	2'024'285	-17'892'770	12'590'419	-5'754'245	-2'605'054
<b>125'242'770</b>	<b>62'273'809</b>	<b>199'651'191</b>	<b>102'088'959</b>	<b>175'866'410</b>	<b>215'636'829</b>	<b>93'741'251</b>	<b>98'438'533</b>
62'307	17'319	125'810	29'897	72'448	95'131	72'198	50'101
59'893	44'988	105'791	95'913			3'445	22'097
				-3'117	-22'683	-2'376	
<b>122'201</b>	<b>62'307</b>	<b>231'601</b>	<b>125'810</b>	<b>69'331</b>	<b>72'448</b>	<b>73'267</b>	<b>72'198</b>
		862.05	811.45	2'635.56	2'919.59	1'354.60	1'354.60
1'024.89	999.46			2'712.44	2'994.03	1'363.40	1'363.40
				2'750.26	3'029.93	1'373.90	1'373.90
82.63	47.87	67.76	45.16	36.82	-4.81	-0.37	-0.71
66.64	30.46	53.04	25.08	-25.86	-6.09	1.89	2.33
31.53	20.00	28.34	21.28			0.04	0.66
EUR	EUR	CHF	CHF	EUR	EUR	EUR	EUR
27'751'350	90'211'000	68'765'184	156'561'276	63'388'151	63'388'151	38'405'112	41'850'312
152'900'000	152'900'000	260'000'000	260'000'000	173'150'000	173'150'000	118'800'000	118'800'000
21'877'643	7'332'001	10'246'303	35'367'548	63'546'050	63'546'050	42'372'000	42'372'000
Construction	Construction	Construction	Construction	Construction	Construction	Construction	Construction

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2024

	PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR (PE3)		L/S EQUITY CONSERVATIVE USD (LSEC)*		2017 PRIVATE EQUITY EUR (2017 PE)*	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts de fonds, placements directs et co-investissements	23'969'981		34'303'374	30'800'284	45'473'987	
Liquidités (avoirs à vue)	179'474	3'288'932	83'686	865'487	3'252'041	
Autres actifs	96'589	65'170	13'232	8'612	2'025	
<b>Fortune totale</b>	<b>24'246'044</b>	<b>3'354'102</b>	<b>34'400'292</b>	<b>31'674'383</b>	<b>48'728'053</b>	
./. Engagements	-38'425	-8'376	-95'837	-86'141	-20'402	
<b>Fortune nette</b>	<b>24'207'619</b>	<b>3'345'726</b>	<b>34'304'455</b>	<b>31'588'241</b>	<b>48'707'651</b>	
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	3'345'726		31'588'241	31'779'212		
Souscriptions	17'359'114	2'969'476			47'871'526	
Rachats						
Distribution de rendement						
Distribution de capital						
Produit total de l'exercice	3'502'779	376'250	2'716'214	-190'971	836'125	
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>24'207'619</b>	<b>3'345'726</b>	<b>34'304'455</b>	<b>31'588'241</b>	<b>48'707'651</b>	
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	3'035		32'551	32'551		
Nombre de droits émis	17'874	3'035			50'174	
Nombre de droits rachetés						
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>20'909</b>	<b>3'035</b>	<b>32'551</b>	<b>32'551</b>	<b>50'174</b>	
<b>Chiffres-clés (par droit; en CHF)</b>						
Valeur d'inventaire catégorie I			1'053.87	970.43	970.77	
Valeur d'inventaire catégorie II	1'094.46	1'094.46				
Valeur d'inventaire catégorie III	1'107.94	1'107.94				
Rendement net par droit	3.29	19.66	-10.89	-10.76	-0.11	
Distribution de rendement						
Distribution de capital						
Transfert au bénéfice	5.11	19.66	-59.04	-48.15	-0.11	
Transfert au compte capital	1.04					
<b>Autres chiffres-clés</b>	EUR	EUR	USD	USD	EUR	
Promesses de souscription non encore appelées (open commitments)	75'891'200	88'765'200			90'000'000	
Promesses de souscription totales	91'800'000	91'800'000			90'000'000	
Engagement en capital envers des tiers	88'829'703	88'829'703			53'117'057	
<b>Statut d'investissement</b>	Construction	Construction	Evergreen	Evergreen	Construction	

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint



## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	INFRASTRUCTURE GLOBAL (IG)		INFRASTRUCTURE DEBT USD (IK)		INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD (IK2)	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Revenus des fonds, placements directs et co-investissements	26'828'727	25'376'670	2'791'663	3'755'852	2'826'463	3'033'559
Intérêts bancaires	35'065	200'851	40'242	240'311	37'663	34'860
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	30'474	768'903				116'014
<b>Total des produits</b>	<b>26'894'266</b>	<b>26'346'424</b>	<b>2'831'905</b>	<b>3'996'163</b>	<b>2'864'126</b>	<b>3'184'432</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs	7'722	5'139				
Contributions aux frais administratifs	1'242'629	1'350'429	360'648	466'059	401'324	409'280
Coûts de révision	-4'266	56'950	2'500	2'500	2'500	2'477
Frais de surveillance	-3'410	25'209	301	3'531	921	3'088
Frais administratifs	5'765'275	5'471'567	62'389	82'854	78'648	70'569
Versement des produits courus lors du rachat de droits		60'189	45'785	614'640	43'128	
<b>Total des charges</b>	<b>7'007'951</b>	<b>6'969'483</b>	<b>471'623</b>	<b>1'169'584</b>	<b>526'521</b>	<b>485'414</b>
<b>Produit net</b>	<b>19'886'315</b>	<b>19'376'941</b>	<b>2'360'282</b>	<b>2'826'579</b>	<b>2'337'605</b>	<b>2'699'018</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	4'549'841	2'179'596	18'699	-2'135'587	-59'625	18'969
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice						
<b>Produit réalisé</b>	<b>4'549'841</b>	<b>21'556'536</b>	<b>2'378'981</b>	<b>690'992</b>	<b>2'277'980</b>	<b>2'717'988</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-37'976'902	-5'715'182	-1'016'559	432'677	-2'723'291	-1'426'168
Participation aux gains/pertes en capital non réalisés des droits émis/rachetés durant l'exercice						
<b>Résultat total</b>	<b>-13'540'746</b>	<b>15'841'354</b>	<b>1'362'422</b>	<b>1'123'669</b>	<b>-445'311</b>	<b>1'291'820</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Report de l'exercice précédent	7'848'613	1'553'001	1'751'495	2'258'255	5'726'755	4'968'156
Produit net de l'exercice	19'886'315	19'376'941	2'360'282	2'826'579	2'337'605	2'699'018
Résultat retenu pour réinvestissement	-30'474	-708'714				-116'014
Distribution de rendement	-20'029'581	-12'372'614	-2'273'241	-3'333'339	-3'809'476	-1'824'406
<b>Résultat disponible à la distribution</b>	<b>7'674'873</b>	<b>7'848'613</b>	<b>1'838'535</b>	<b>1'751'495</b>	<b>4'254'884</b>	<b>5'726'755</b>
<b>Emploi du bénéfice réalisé</b>						
Report de l'exercice précédent	2'182'683	10'468'288				
Bénéfice réalisé de l'exercice	4'549'841	2'179'596	18'699	-2'135'587	-59'625	18'969
Résultat retenu pour réinvestissement			-18'699	2'135'587	59'625	-18'969
Distribution de capital	-2'182'661	-10'465'200				
<b>Bénéfice disponible à la distribution</b>	<b>4'549'863</b>	<b>2'182'683</b>				



INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR (IK3)		INFRASTRUCTURE DEBT GLOBAL (IKG)*		PRIVATE EQUITY EUR (PE)		PRIVATE EQUITY 2 EUR (PE2)	
30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
6'719'098	1'940'764	9'560'799	3'169'701	2'987'702	158'366	194'437	115'079
47'424	20'965	107'302	32'154				
3'852'419	1'246'361	6'564'136	2'677'478			2'695	47'514
<b>10'618'941</b>	<b>3'208'089</b>	<b>16'232'237</b>	<b>5'879'333</b>	<b>2'987'702</b>	<b>158'366</b>	<b>197'132</b>	<b>162'593</b>
5'945		1			219		
417'365	162'766	469'865	154'258	121'338	134'068	60'085	57'117
2'500	2'516	4'990	2'500	2'500	2'500	2'500	2'500
1'907	1'416	4'038	1'576	4'563	4'525	2'210	2'405
93'342	58'618	59'508	39'994	300'324	330'282	159'140	151'649
				6'422	35'592		
<b>521'059</b>	<b>225'315</b>	<b>538'402</b>	<b>198'327</b>	<b>435'146</b>	<b>507'185</b>	<b>223'935</b>	<b>213'670</b>
<b>10'097'882</b>	<b>2'982'774</b>	<b>15'693'834</b>	<b>5'681'006</b>	<b>2'552'557</b>	<b>-348'819</b>	<b>-26'803</b>	<b>-51'077</b>
-150'828	-213'537	-999'775	-83'935	13'726'292	15'251'950	1'123'388	-36'119
<b>9'947'055</b>	<b>2'769'237</b>	<b>14'694'059</b>	<b>5'597'071</b>	<b>16'278'849</b>	<b>14'903'131</b>	<b>1'096'585</b>	<b>-87'195</b>
-7'168'423	-1'623'931	-6'346'756	-3'572'786	-34'171'619	-2'312'712	-6'850'830	-2'517'858
<b>2'778'632</b>	<b>1'145'306</b>	<b>8'347'304</b>	<b>2'024'285</b>	<b>-17'892'770</b>	<b>12'590'419</b>	<b>-5'754'245</b>	<b>-2'605'054</b>
1'898'061	161'648	3'155'337	151'810	-440'865	-92'046	168'122	266'712
10'097'882	2'982'774	15'693'834	5'681'006	2'552'557	-348'819	-26'803	-51'077
-3'852'419	-1'246'361	-6'564'136	-2'677'478			-2'695	-47'514
				-3'904'614			
<b>8'143'524</b>	<b>1'898'061</b>	<b>12'285'036</b>	<b>3'155'337</b>	<b>-1'792'923</b>	<b>-440'865</b>	<b>138'623</b>	<b>168'122</b>
				20'254'293	5'002'342	1'032'834	1'068'953
-150'828	-213'537	-999'775	-83'935	13'726'292	15'251'950	1'123'388	-36'119
150'828	213'537	999'775	83'935				
				-14'967'136			
				<b>19'013'449</b>	<b>20'254'293</b>	<b>2'156'222</b>	<b>1'032'834</b>

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2024

	PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR (PE3)		L/S EQUITY CONSERVATIVE USD (LSEC)*		2017 PRIVATE EQUITY EUR (2017 PE)*	
	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2023 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Revenus des fonds, placements directs et co-investissements	107'098	65'411			9'050	
Intérêts bancaires			38'687	24'606	5'694	24'606
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	21'679					
<b>Total des produits</b>	<b>128'776</b>	<b>65'411</b>	<b>38'687</b>	<b>24'606</b>	<b>14'745</b>	<b>24'606</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	12'491	1'262	343'586	325'959	13'050	325'959
Coûts de révision	2'500		4'995	2'505	2'500	2'505
Frais de surveillance	1'084		354	1'860		1'860
Frais administratifs	43'894	4'479	44'294	44'543	4'852	44'543
Versement des produits courus lors du rachat de droits						
<b>Total des charges</b>	<b>59'969</b>	<b>5'741</b>	<b>393'228</b>	<b>374'867</b>	<b>20'402</b>	<b>374'867</b>
<b>Produit net</b>	<b>68'808</b>	<b>59'670</b>	<b>-354'541</b>	<b>-350'262</b>	<b>-5'658</b>	<b>-350'262</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-79'320	-35'794	252'585	-11'725	2'925'857	-11'725
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice						
<b>Produit réalisé</b>	<b>-10'512</b>	<b>23'876</b>	<b>-101'956</b>	<b>-361'987</b>	<b>2'920'199</b>	<b>-361'987</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	3'513'292	352'374	2'818'170	171'016	-2'084'075	171'016
Participation aux gains/pertes en capital non réalisés des droits émis/rachetés durant l'exercice						
<b>Résultat total</b>	<b>3'502'779</b>	<b>376'250</b>	<b>2'716'214</b>	<b>-190'971</b>	<b>836'125</b>	<b>-190'971</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Report de l'exercice précédent	59'670		-1'567'195	-1'216'933		-1'216'933
Produit net de l'exercice	68'808	59'670	-354'541	-350'262	-5'658	-350'262
Résultat retenu pour réinvestissement	-21'679					
Distribution de rendement						
<b>Résultat disponible à la distribution</b>	<b>106'799</b>	<b>59'670</b>	<b>-1'921'736</b>	<b>-1'567'195</b>	<b>-5'658</b>	<b>-1'567'195</b>
<b>Emploi du bénéfice réalisé</b>						
Report de l'exercice précédent	-35'794					
Bénéfice réalisé de l'exercice	-79'320	-35'794	252'585	-11'725	2'925'857	-11'725
Résultat retenu pour réinvestissement			-252'585	11'725		11'725
Distribution de capital						
<b>Bénéfice disponible à la distribution</b>	<b>-115'114</b>	<b>-35'794</b>			<b>2'925'857</b>	

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

## Compte d'exploitation

### Bilan au 30.09.2024

<b>Actif</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF	<b>Passif</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF
Liquidités	110'821	100'355	Passifs transitoires	74'678	35'517
Actifs transitoires	63'857	35'163	Capital de dotation	100'000	100'000
<b>Total des actifs</b>	<b>174'678</b>	<b>135'517</b>	<b>Total des passifs</b>	<b>174'678</b>	<b>135'517</b>

### Compte de résultats du 01.10.2023–30.09.2024

<b>Charges</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF	<b>Produits</b>	<b>2024</b> CHF	<b>2023</b> CHF
Frais de service	2'384'504	2'017'486	Groupes de placements IST3	2'384'504	2'017'486
<b>Total des charges</b>	<b>2'384'504</b>	<b>2'017'486</b>	<b>Total des produits</b>	<b>2'384'504</b>	<b>2'017'486</b>

## Annexe – Compte d'exploitation

---

Les frais d'administration se sont élevés à CHF 2'384'504 durant la période contre CHF 2'017'486 l'exercice précédent.

IST3 Fondation d'investissement (IST3) rembourse à IST Fondation d'investissement (IST) conformément au contrat de service signé en date du 31.10.2019 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 19.12.2024

IST3 Fondation d'investissement

Yvar Mentha  
Président

Markus Anliker  
Directeur

IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL, EWE, Allemagne



IST3 Fondation d'investissement (IST3) a été créée le 26.5.2014. 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, le 24.1.2019 et le 27.1.2021. 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, des mandats de gestion et des autres décisions de l'assemblée des investisseurs et du Conseil de fondation. Il vérifie les comptes annuels (bilan et compte de résultats du compte d'exploitation 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, loyauté et conflits d'intérêts**

Les mesures nécessaires afin de garantir l'intégrité et la loyauté et pour prévenir les conflits d'intérêts dans la gestion de fortune ont été prises. Le règlement « Intégrité, loyauté et conflits d'intérêts » a été approuvé et mis en vigueur par le Conseil de fondation le 26.1.2023. 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 30.9.2024, le patrimoine de la fondation était réparti entre la fortune de base et les dix 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'aux 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

Le groupe de placements à investisseur unique IST3 2017 PRIVATE EQUITY EUR a été lancé pendant la période sous revue.

### Dissolution de groupes de placements

Aucun groupe de placements n'a été dissous pendant la période sous revue.

### Renonciation à des garanties

IST3 Fondation d'investissement confirme qu'elle n'a pas donné de garantie de cours, de rendement ou de plus-value.

### Respect des directives de placement

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 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.

La valorisation des investissements se base sur les indications de VNI au 30.09.2024, respectivement sur les rapports des fonds cibles fournis par les gérants au 30.09.2024. 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) / sont appliqués.

Les positions en monnaies étrangères des groupes de placements investis à l'étranger sont converties en francs suisses sur la base des taux de change publiés par WM Reuters (cours au comptant fixés à 16 h à Londres).

### Engagements de capital non encore appelés

Les engagements de capital non encore appelés des groupes de placements 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	140'618.85
IST3 Manesse PE2 L.P.	IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR	108'307.44
IST3 Manesse PE3 Impact L.P.	IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR	102'063.18

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

## Prêt de titres

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

## Chiffres-clés

Les chiffres-clés relatifs aux frais, aux rendements et à la volatilité sont, dans la mesure du possible, publiés dans le rapport annuel sous une forme annualisée à 1, 5 et 10 ans (ou depuis le lancement) conformément aux directives CHS PP D-05/2013 « Chiffres-clés déterminants et autres renseignements devant être fournis par les fondations de placement ».

### Total Expense Ratio (TER)

Les coûts liés à la gestion des groupes de placements sont indiqués sous le ratio des charges d'exploitation  $TER_{KGAST}$ . Cet indicateur comprend l'ensemble des commissions et frais imputés à la fortune des groupes de placements. Le  $TER_{KGAST}$  est calculé conformément à la directive de la KGAST/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 et prend en considération les réinvestissements théoriques des distributions. La performance sur 1, 5 et 10 ans est une moyenne géométrique des performances annuelles.

### Volatilité

La volatilité (écart-type) renseigne sur les fluctuations des rendements mensuels par rapport à une valeur moyenne (valeur attendue). La valorisation des groupes de placements 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 des groupes de placements peuvent être téléchargés sur le site Internet [istfunds.ch/fr/produits-cours](http://istfunds.ch/fr/produits-cours) sous directives de placement ou expédiés gratuitement sur demande à un cercle d'investisseurs autorisés. Les versions suivantes sont valables à la date de référence :

- IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL, 24.01.2024
- IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD, 29.10.2020
- IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD, 29.10.2020
- IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR, 04.05.2022
- IST3 INFRASTRUCTURE DEBT GLOBAL, 14.06.2024
- IST3 PRIVATE EQUITY EUR, 25.08.2016
- IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR, 05.05.2020
- IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR, 26.08.2022
- IST3 L/S EQUITY CONSERVATIVE USD, 28.08.2019
- IST3 2017 PRIVATE EQUITY EUR, 26.04.2024

### Autres informations

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





## Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2024

Des modifications sont possibles en tout temps sans préavis

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p. a.	dont TER fonds cibles externes en % p. a.	frais achat/ vente en pb		Gérant depuis
<b>IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL</b>						
I	24'665'533	0.86	0.25	0/0	distribution	IST Fondation d'investissement 23.12.14
<b>IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD</b>						
I	33'904'650	0.65	–	0/0	distribution	BlackRock
II	33'904'675	0.60	–	0/0		23.12.16
<b>IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD</b>						
II	40'242'077	0.60	–	0/0	distribution	BlackRock 14.11.18
<b>IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR</b>						
I	55'162'546	0.47	–	0/0	distribution	Edmond de Rothschild AM 01.05.22
			–	0/0		
<b>IST3 INFRASTRUCTURE DEBT GLOBAL</b>						
I	116'864'309	0.31	–	0/0	distribution	MetLife Investment Management 06.04.22
<b>IST3 PRIVATE EQUITY EUR</b>						
I	34'388'761	3.65	3.40	15/0	distribution	Schroders Capital Management AG 15.02.17
II	34'388'819	3.52	3.31	15/0		
III	34'388'823	3.44	3.22	15/0		
<b>IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR</b>						
I	46'434'812	2.97	2.70	15/0	distribution	Schroders Capital Management AG 06.08.19
II	46'435'227	2.81	2.59	15/0		
III	46'435'244	2.69	2.47	15/0		
<b>IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR</b>						
I	121'019'697	9.48	9.12	15/0	distribution	Schroders Capital Management AG 19.07.23
II	121'019'700	9.04	8.65	15/0		
III	121'019'701	8.57	8.18	15/0		
<b>IST3 L/S EQUITY CONSERVATIVE USD</b>						
I	49'860'186	3.23	2.07	20/0	distribution	Cambridge Associates 26.09.19
<b>IST3 2017 PRIVATE EQUITY EUR</b>						
I	135'967'017	3.64	3.42	0/0	distribution	Flexstone Partners 06.09.24

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

À l'Assemblée des investisseurs de  
**IST3 Fondation d'investissement, Zurich**

Zurich, le 8 janvier 2025

## Rapport de l'organe de révision

### Rapport sur l'audit des comptes annuels



#### Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels de IST3 Fondation d'investissement (fondation de placement) comprenant les comptes de fortune et de résultat des groupes de placements, le compte d'exploitation pour l'exercice se terminant le 30 septembre 2024, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 108 à 121) sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.



#### Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels » de notre rapport. Nous sommes indépendants de la fondation de placement, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.



#### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au conseil de fondation. Les autres informations comprennent les informations présentées dans le rapport de gestion, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion d'audit sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des comptes annuels, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent, par ailleurs, comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



### **Responsabilités du conseil de fondation relatives aux comptes annuels**

Le conseil de fondation est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément aux dispositions légales, aux statuts et aux règlements. Il est, en outre, responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.



### **Responsabilités de l'organe de révision relatives à l'audit des comptes annuels**

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion d'audit. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permette toujours de détecter une anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs de comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une plus ample description de nos responsabilités relatives à l'audit des comptes annuels est disponible sur le site Internet d'EXPERTsuisse : <http://expertsuisse.ch/fr-ch/rapport-de-revision-institutions-de-prevoyance>. Cette description fait partie intégrante de notre rapport.

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



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 procédé aux vérifications prescrites à l'art. 10 OFP et à l'art. 35 OPP 2.

Nous avons vérifié si :

- ▶ l'organisation et la gestion étaient conformes aux dispositions légales, statutaires et réglementaires, et s'il existait un contrôle interne adapté à la taille et à la complexité de la fondation de placement ;
- ▶ les placements étaient conformes aux dispositions légales statutaires et réglementaires, ainsi qu'aux directives de placement ;
- ▶ 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 de liens d'intérêt étaient suffisamment contrôlés par l'organe compétent ;
- ▶ les indications et informations exigées par la loi avaient été communiquées à l'autorité de surveillance ;
- ▶ les actes juridiques passés avec des personnes proches qui nous ont été annoncés garantissaient les intérêts de la fondation de placement.

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

Ernst & Young SA

Expert-réviseur agréé  
(Réviseur responsable)

Expert-réviseur agréé





# Règlement tarifaire

Situation au 30.09.2024 ; toutes les indications sont susceptibles de modifications sans préavis

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.

## 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 Asset Management Association Switzerland (AMAS).
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 protection contre la dilution).

## TER fonds cibles

Total Expense Ratio (TER) des fonds cibles sous-jacents selon la définition de la Asset Management Association Switzerland (AMAS). 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

	<b>Forward Pricing (FP1)</b>	<b>Forward Pricing (FP2)</b>
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)

	<b>Forward Pricing (FP3)</b>	<b>Forward Pricing (FP4)</b>
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+3 (jeudi)
Date de valeur souscription et remboursement	Jour X+3 (jeudi)	Jour X+5 (lundi)

	<b>Forward Pricing (FP5)</b>	<b>Forward Pricing (FP6)</b>
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)

	<b>Forward Pricing (FP7)</b>	<b>Forward Pricing (FP8)</b>
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+2 (mercredi)	Jour X+2 (mercredi)
Date de valeur souscription et remboursement	Jour X+3 (jeudi)	Jour X+3 (jeudi)

	<b>Forward Pricing (FP9)</b>
Saisie de l'ordre jusqu'à 14h00	Jour X (p. ex. lundi)
Cours de clôture	Jour X+1 (mardi)
Calcul du prix et décompte	Jour X+2 (mercredi)
Date de valeur souscription et remboursement	Jour X+4 (vendredi)



# Organes des fondations et comités

---

	<b>Conseil de fondation</b>
<b>Président</b>	<b>Yvar Mentha</b> , Avocat, Expert indépendant, Commugny
<b>Vice-président</b>	<b>Stefan Kühne</b> , Responsable titres, CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich
<b>Membres</b>	<b>Remo Keller</b> , Directeur, Caisse de pension BKW, Berne <b>Stephan Köhler</b> , Senior Portfolio Manager, Caisse de pension de F. Hoffmann-La Roche, Bâle <b>Serge Ledermann</b> , Expert indépendant, Tannay <b>Josef Lütolf</b> , Responsable des investissements, Caisse de pension du canton de Lucerne, Lucerne <b>Christoph Ryter</b> , Directeur, Caisse de pension Migros, Schlieren <b>Jacques-André Schneider</b> , prof. dr., lic. iur., Avocat, Expert indépendant, Genève <b>Peter Voser</b> , Responsable adjoint des investissements, Caisse de pension du canton d'Aarau, Aarau <b>Adrian Weibel</b> , Responsable des investissements, CEO adjoint, Caisse de pension Thurgau, Kreuzlingen <b>Beat Wüst</b> , Responsable des investissements, Caisse de pension GastroSocial, Aarau

	<b>Comité du CF Stratégie d'entreprise &amp; Organisation</b>
<b>Président</b>	<b>Serge Ledermann</b> , Expert indépendant, Tannay
<b>Membres</b>	<b>Yvar Mentha</b> , Avocat, Expert indépendant, Commugny <b>Jacques-André Schneider</b> , prof. dr., lic. iur., Avocat, Expert indépendant, Genève

	<b>Comité du CF Placements traditionnels</b>
<b>Président</b>	<b>Stefan Kühne</b> , Responsable titres, CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich
<b>Membres</b>	<b>Remo Keller</b> , Directeur, Caisse de pension BKW, Berne <b>Adrian Weibel</b> , Responsable des investissements, CEO adjoint, Caisse de pension Thurgau, Kreuzlingen <b>Beat Wüst</b> , Responsable des investissements, Caisse de pension GastroSocial, Aarau

### Comité du CF Placements alternatifs & Immobilier

#### Président

**Stephan Köhler**, Senior Portfolio Manager,  
Caisse de pension de F. Hoffmann-La Roche, Bâle

#### Membres

**Josef Lütolf**, Responsable des investissements,  
Caisse de pension du canton de Lucerne, Lucerne

**Christoph Ryter**, Directeur,  
Caisse de pension Migros, Schlieren

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

### Comité d'investissement Infrastructure Global

#### Président

**Mark A. Weisdorf**, Partner,  
Mark Weisdorf Associates LLC, New York, USA

#### Membres

**Manoj Mehta**,  
Conseiller indépendant, London, UK

**Jeffrey A. Parker**, Partner,  
Parker Infrastructure Partners LLC, New York, USA

**Martin Rey**, Avocat,  
Conseiller indépendant, Traunstein, D

**Michael Ryan**, CEO, Partner,  
Dalmore Capital, London, UK

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

#### Délégué de l'administration

**Martin Ragetti**, Responsable d'Infrastructure Global,  
IST Fondation d'investissement, Zurich

#### 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

**Sabine Mauchle**, Responsable immobilier,  
Caisse de pension GastroSocial, Aarau

**Michael Schumacher**, Architecte,  
Ritter Schumacher SA, Coire

**Thomas Walder**, Architecte,  
WT Partner AG, Zurich

### Comité d'investissement Immobilier Suisse Focus

#### Président

**Georg Meier**, Dr. rer. pol., Responsable des investissements,  
Adimmo AG, Bâle

#### Membres

**Cécile Berger Meyer**, Avocat, LL.M., Partner, Head of Real Estate,  
Lenz & Staehelin, Genève

**Laurent Chappuis**, Conseiller indépendant,  
Proxiland Real Estate SA, Villars-sur-Glâne

**Emmanuel Page**, Architecte  
kpa architectes, Fribourg

### Comité d'investissement Immo Invest Suisse

#### Président

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

#### Membres

**Mauro Miggiano**, Responsable Placements traditionnels,  
IST Fondation d'investissement, Zurich

**Michel Winkler**, Portfolio Manager  
IST Fondation d'investissement, Zurich

### Comité d'investissement Hypothèques Résidentielles Suisses

#### Président

**Fabio Preite**, Membre de la direction,  
PensExpert AG, Lucerne

#### Membres

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

**Andreas Granella**, Directeur,  
Avobis Invest 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 Invest AG, Zurich

### Comité d'investissement Immobilier Global

#### Président

**Michel Winkler**  
IST Fondation d'investissement, Zurich

#### Membres

**Peter Kümmerli**, Portfolio Manager Securities,  
CPE Fondation de Prévoyance Energie, Zurich

**Sabine Mauchle**, Responsable immobilier,  
Caisse de pension GastroSocial, Aarau

### Président

### Comité d'évaluation Infrastructure Global

**Stephan Köhler**, Senior Portfolio Manager,  
Caisse de pension de F. Hoffmann-La Roche, Bâle

### Membres

**Roman Baumgartner**, Responsable Risque & Conformité,  
IST Fondation d'investissement, Zurich

**Marco Roth**, Responsable Finances & Administration,  
IST Fondation d'investissement, Zurich

### Organe de révision

Ernst & Young SA, Zurich

### Collaborateurs IST Fondation d'investissement

#### Direction

**Markus Anliker**  
**Roman Baumgartner**  
**Daniel Krebsler**  
**Mauro Miggiano**  
**Martin Ragettli**  
**Marco Roth**

#### Produits & Research

**Patrik Büchler**  
**Andrea Guzzi**  
**Mauro Miggiano**  
**Michel Winkler**

#### Risque & Conformité

**Roman Baumgartner**

#### Placements alternatifs & Key Accounts

**Stephan Schmidweber**

#### Marketing

**Henning Buller**

#### Infrastructure Global

**Strahinja Cvetkovic**  
**Florian Dohr**  
**Florencia Fernandez Ballart**  
**Robert Hosemann**  
**Doris Kohutek**  
**Patrick Kroneman**  
**Philipp Krütli**  
**Martin Ragettli**  
**Andreas Rühl**  
**David Siegenthaler**  
**Ludmila Vodovozova**

#### Finances & Administration

**Alberto Cipriano**  
**Nataliia Hutter**  
**Caroline Kind**  
**Daniel Kochel**  
**Marcel Oberholzer**  
**Marco Roth**  
**Jrisha Schütz-Jendt**

#### Immobilier

**Stephan Auf der Maur**  
**Nico Dahlmann**  
**Ueli Gianotti**  
**Anne-Catherine Pauget**  
**Roman Wagner**

#### Conseil à la clientèle

**Iva Kinareva Ducrest**  
**Oliver König**  
**Daniel Krebsler**  
**Alain Rais**  
**Hanspeter Zuercher**  
**Patrick Grob**

## Impressum

**Tirage:** 30 allemand, 20 français

**Rédaction:** Henning Buller, IST Fondation d'investissement

**Traduction:** Ruth Wuthrich, Préverenges

**Layout:** atelierfehr, Uster

**Images:** Photo de couverture mise à disposition par Ypsomed

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

Pages 11, 24/25, 44/45, 73, 84, 120: mises à disposition par Ypsomed

Pages 60, 61, 111, 116: mises à disposition par IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL

**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 | 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 | istfunds.ch