



# 2025

Rapport annuel d'IST, IST2 et IST3





# Sommaire

---

Avant-propos du président et du directeur	5
Rétrospective de l'exercice 2025	6
Rapport d'activité des comités du Conseil de fondation	10
Conditions de marché	12
Les fondations IST en bref	14
Charte et Stratégie	17
Plateforme de services	18

## IST Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	24
Performance et volatilité	28
Compte de fortune des groupes de placements	32
Compte de résultats des groupes de placements	48
Compte d'exploitation	62
Annexe	64

## IST2 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	87
Performance et volatilité	88
Compte de fortune des groupes de placements	89
Compte de résultats des groupes de placements	93
Compte d'exploitation	97
Annexe	98

## IST3 Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	110
Performance, volatilité et chiffres-clés	111
Compte de fortune des groupes de placements	112
Compte de résultats des groupes de placements	116
Compte d'exploitation	119
Annexe	120

Règlement tarifaire	131
Organes des fondations et comités	133



## Avant-propos du président et du directeur



Markus Anliker, Directeur et Yvar Mentha, Président

### Chères investisseuses, chers investisseurs,

L'année sous revue a une nouvelle fois été marquée par de nombreux bouleversements et défis. Outre les tensions géopolitiques et les foyers de conflit persistants, l'économie mondiale a dû faire face à des obstacles majeurs. L'escalade des différends commerciaux, la réorganisation des chaînes d'approvisionnement mondiales ou la menace de droits de douane ne sont que quelques-uns des facteurs ayant pesé sur la croissance. Le bilan de l'économie mondiale reste contrasté : stable, mais sans véritable élan, résiliente, mais toujours en deçà de son potentiel. Par ailleurs, les banques centrales se sont souvent retrouvées dans une position délicate. Les risques d'inflation persistants ont maintenu les taux d'intérêt à un niveau élevé aux Etats-Unis – la principale économie du monde –, créant ainsi des vents contraires et provoquant d'importantes fluctuations sur les marchés internationaux. Mais venons-en à IST. Outre le passage de témoin au sein de la direction intervenu entre Markus Anliker et son successeur Markus Studer, lequel a déjà fait l'objet d'une communication aux membres, un changement d'importance similaire interviendra au sein du Conseil de fonda-

tion. Après quinze ans à la présidence du Conseil de fondation d'IST, j'ai décidé de ne pas me représenter pour un nouveau mandat lors de l'assemblée des investisseurs en janvier 2026 et de prendre ma retraite. Cette décision m'est d'autant plus aisée que notre institution de prévoyance professionnelle forte d'une longue tradition restera entre les mains d'un Conseil de fondation composé de personnalités remarquables. De plus, un successeur hautement qualifié sera proposé à l'élection à la présidence du Conseil de fondation. Les quinze dernières années ont été particulièrement riches en événements, tant pour la direction que pour le Conseil de fondation. Dès 2010, une réorientation stratégique d'IST a été engagée afin de préserver l'indépendance de la fondation et d'assurer sa pérennité. Sans jamais renier ses racines, qui remontent à sa création en 1967, IST a procédé à une analyse critique de ses activités existantes : nous avons développé de nouveaux domaines d'activité et renforcé la position d'IST dans le segment immobilier et, plus récemment, dans le domaine des placements alternatifs. Par ailleurs, en ouvrant notre plateforme de services à des solutions d'investissement

sur mesure, nous avons su répondre aux besoins spécifiques des grandes institutions de prévoyance. Nous mettons en place les infrastructures technologiques nécessaires pour offrir à nos investisseurs des outils d'analyse et de reporting avancés, ainsi qu'une gestion moderne des risques dans le domaine des placements alternatifs. Les principaux bénéfices pour les utilisateurs résident dans des processus optimisés, une efficacité opérationnelle accrue, une plus grande précision des données, ainsi qu'une transparence et un contrôle accrus sur leurs portefeuilles.

Pour maintenir notre niveau d'excellence, nous avons renforcé nos ressources humaines. L'effectif d'IST s'élève aujourd'hui à 40 collaborateurs. Ces mesures se sont révélées fructueuses et ont largement contribué à la position solide que notre fondation occupe actuellement sur le marché. L'avenir s'annonce tout aussi prometteur. Bien que de nouveaux défis continuent de se présenter, nous sommes convaincus que nos solutions d'investissement innovantes et de premier ordre feront d'IST le partenaire privilégié de nos clients, aujourd'hui comme demain. Notre succès repose avant tout sur l'engagement et la motivation de nos collaborateurs, de nos comités et des membres du Conseil de fondation. Nous souhaitons adresser nos remerciements les plus sincères à nos investisseurs, anciens et nouveaux, pour la confiance qu'ils accordent à IST.

Zurich, 19.12.2025

Yvar Mentha, Président du Conseil de fondation

Markus Anliker, Directeur



## Rétrospective de l'exercice 2025



### Membres du Conseil

de gauche à droite :

Remo Keller

Adrian Weibel

Prof. Dr. J.-A. Schneider

Serge Ledermann

Yvar Mentha

Stefan Kühne

Beat Wüst

Christoph Ryter

Josef Lütolf

Peter Voser

absent :

Stephan Köhler

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

#### IST2 ACTIONS SUISSES STRATEGIE DE DIVIDENDE : changement de gestionnaire et de stratégie

Le remplacement du gestionnaire Unigestion par Pictet Asset Management, ainsi que le repositionnement du groupe de placements, qui passe d'une stratégie à variance minimale à une stratégie axée sur les dividendes, ont eu lieu le 18 mars 2025.

Dans ce contexte, une adaptation des directives de placement a également été nécessaire. Plusieurs raisons ont motivé le choix de Pictet Asset Management. D'une part, sa performance supérieure à la moyenne sur différentes périodes et différents cycles de marché est particulièrement convaincante. D'autre part, son approche d'investissement éprouvée, stable et fructueuse, ainsi que sa forte position sur le marché suisse et dans le segment des actions suisses ont plaidé en faveur du nouveau gestionnaire.

#### IST GLOBE INDEX SRI :

##### fusion avec IST GLOBE INDEX

Le groupe de placements IST GLOBE INDEX SRI a été lancé en octobre 2020. En raison d'une forte concentration dans des titres tels que NVIDIA, il a été décidé de fusionner les groupes de placements IST GLOBE INDEX SRI et IST GLOBE INDEX en mars 2025.

#### IST EUROPE SMALL MID CAPS : changement de gestionnaire

En février 2025, le Conseil de fondation a décidé de changer de gestionnaire, passant de Jupiter à SL Aberdeen. Aberdeen a été mandatée en raison de son approche d'investissement claire, de sa grande proximité avec les entreprises et de sa gestion de portefeuille convaincante. Le transfert au nouveau gestionnaire a eu lieu le 23 mai 2025.

**IST2 IMMO INVEST SUISSE 2 :  
lancement d'un nouveau groupe de  
placements**

Le groupe de placements immobilier IST2 IMMO INVEST SUISSE 2 a été lancé avec un volume d'environ 240 millions de francs suisses, afin que les investisseurs d'IST2 et d'IST2 MIXTA OPTIMA 30 n'aient pas à se tourner vers des produits tiers. La stratégie d'investissement, le prospectus et le comité d'investissement du nouveau groupe de placements sont identiques à ceux d'IST IMMO INVEST SUISSE.

**Mise en œuvre de la plateforme  
« marchés privés »**

La « Plateforme marchés privés » est une offre de services dédiée aux placements alternatifs, basée sur une solution technologique de pointe.

Dans un premier temps, nous avons développé et mis à disposition les principales fonctionnalités nécessaires au traitement opérationnel, à la comptabilité des fonds et des investisseurs ainsi qu'à l'analyse des données.

Dans un second temps, notre offre sera enrichie de modules de comparaison et d'analyse.

La mise en place de rapports, de tableaux de bord et d'outils de communication destinés aux investisseurs est prévue dans les prochains mois.

**Projet de reporting sur les produits**

Le projet avec Bloomberg a été lancé en septembre 2024. La première phase, qui comprenait des rapports ESG pour les groupes de placements traditionnels, a pu être mise en œuvre à la fin mars 2025, en tenant compte des exigences des Swiss Climate Scores ainsi que des indicateurs ESG de l'ASIP. La deuxième phase portera sur le reporting des risques et la troisième sur la conversion des rapports mensuels.

**Révision de la TVA : nouveaux avan-  
tages fiscaux pour les fondations de  
placement**

Dans le cadre de la révision de la loi sur la TVA, l'offre et la gestion de groupes de placements de fondations d'investissement selon la LPP, y compris les prestations des banques dépositaires, ont été exemptées de la TVA. La nouvelle pratique correspond désormais à celle applicable aux placements collectifs de capitaux. Une décision fiscale élaborée en collaboration avec PwC

**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		

visait à garantir la sécurité juridique en matière d'exonération fiscale vis-à-vis des partenaires contractuels. L'Administration fédérale des contributions a majoritairement confirmé l'exonération.

### DEVELOPPEMENT DU CADRE ESG

Diverses mesures visant à développer le cadre ESG ont été décidées et mises en œuvre. Les rapports ont ainsi été alignés sur les exigences des Swiss Climate Scores, les indicateurs ESG de l'ASIP ainsi que les recommandations d'autres organisations telles que l'AMAS, la CAFI, etc. Pour les deux groupes de placements IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE et IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS, les indicateurs sont calculés selon la méthode REIDA. En outre, il a été décidé de participer au SSREI. Les programmes d'engagement avec Sustainalytics (Material Risk Engagement et engagement thématique « Biodiversity and Natural Capital ») sont poursuivis.



### NOUVEAUX MEMBRES AU COMITE D'INVESTISSEMENT D'IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL

Membres du comité d'investissement depuis le lancement d'IST3 INFRASTRUCTURE GLOBAL, Jeff Parker et Martin Rey ont quitté leurs fonctions en janvier 2025. Frank Schramm, conseiller chez BBGI Global Infrastructure S.A., Allemagne, et Alex Yew, qui occupe diverses fonctions non exécutives au Royaume-Uni, ont été élus en qualité de nouveaux membres en août 2025.





### Collaborateurs d'IST

premier rang, de gauche à droite :

Caroline Kind  
 Alberto Cipriano  
 Andrea Guzzi  
 Iva Kinareva Ducrest  
 Ueli Gianotti  
 Marco Roth  
 Jriş Schütz-Jendt  
 Stephan Auf der Maur  
 Florencia Fernandez Ballart  
 Daniel Krebser  
 Ludmila Vodovozova

rang arrière, de gauche à droite :

Iliyan Zlatkov  
 Michel Winkler  
 Oliver K nig  
 Robert Hosemann  
 Anne-Catherine Marren  
 Marcel Oberholzer  
 Patrik Büchler  
 Roman Baumgartner  
 Nico Dahlmann  
 Roman Wagner  
 Markus Studer  
 Henning Buller  
 Markus Anliker  
 Patrick Kroneman  
 Stephan Schmidweber  
 Patrick Roefs  
 Florian Dohr

Martin Ragetti  
 Doris Kohutek  
 Patrick Grob  
 Philipp Krütli  
 Andreas R hl  
 Daniel Kochel  
 Mauro Miggiano

absents :  
 Strahinja Cvetkovic  
 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 :

- Lancement du nouveau groupe de placements IST2 IMMO INVEST SUISSE 2 destiné aux institutions de prévoyance qui ne remplissent pas les conditions requises pour investir dans IST
- IST ACTIONS SUISSES STRATEGIE DE DIVIDENDES : remplacement du gestionnaire Unigestion par Pictet Asset Management et passage d'une stratégie à variance minimale à une stratégie axée sur les dividendes
- Fusion de IST GLOBE INDEX SRI avec IST GLOBE INDEX en raison de la forte concentration sur certains titres du portefeuille SRI
- Changement de gestionnaire d'IST EUROPE SMALL MID CAPS, de Jupiter à SL Aberdeen
- Adaptation de divers prospectus, directives de placement et règlements

## 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 de la « plateforme marchés privés » pour la gestion des placements alternatifs
- Augmentation de capital de CHF 83 millions pour IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE
- 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 :

- Décision fiscale favorable après l'exonération de la TVA
- Développement du cadre ESG avec la publication d'un rapport de durabilité et d'engagement
- Poursuite du programme d'engagement avec Sustainalytics (Material Risk Engagement et engagement thématique « Biodiversity and Natural Capital »)
- Les rapports mensuels remaniés et les fiches d'information ESG sont désormais établis à partir des données fournies par Bloomberg.
- Exercice des droits de vote liés aux actions suisses





V-ZUG, impressions

# Une année entre espoir et volatilité

**L'exercice écoulé a été marqué par des défis inhabituels, mais aussi par des opportunités exceptionnelles. L'évolution de la conjoncture mondiale a été contrastée. Les Etats-Unis se sont à nouveau imposés comme le moteur de l'économie, tandis que la zone euro et le Japon ont connu une stagnation. Cette divergence devrait perdurer sur l'ensemble de l'année et se répercuter sur les marchés des taux d'intérêt. Le rendement des bons du Trésor américain à 10 ans a atteint par moments 4.5 %, tandis que les taux d'intérêt sur le marché suisse ont nettement reculé pour se rapprocher à nouveau de zéro.**

La politique commerciale protectionniste de l'administration Trump s'est révélée être un facteur de volatilité constante. Le « Liberation Day » proclamé en avril a marqué le début d'une guerre tarifaire quasi absurde, propulsant les marchés dans une véritable montagne russe. Par moments, plus de 6000 milliards de dollars de valeur boursière ont été anéantis. Les gros titres omniprésents sur les droits de douane et les cibles mouvantes du gouvernement américain, variant d'un mois à l'autre – du Brésil à l'Inde en passant par la Suisse – ont alimenté une incertitude persistante. Le deuxième trimestre 2025 a été particulièrement marqué par des gels d'investissements, une inflation sous-jacente tenace aux Etats-Unis et des craintes de stagflation. En raison de l'incertitude entourant la future politique économique américaine et des risques géopolitiques, le prix de l'or a atteint en avril un record provisoire de 3500 dollars.

### De la correction au rallye euphorique

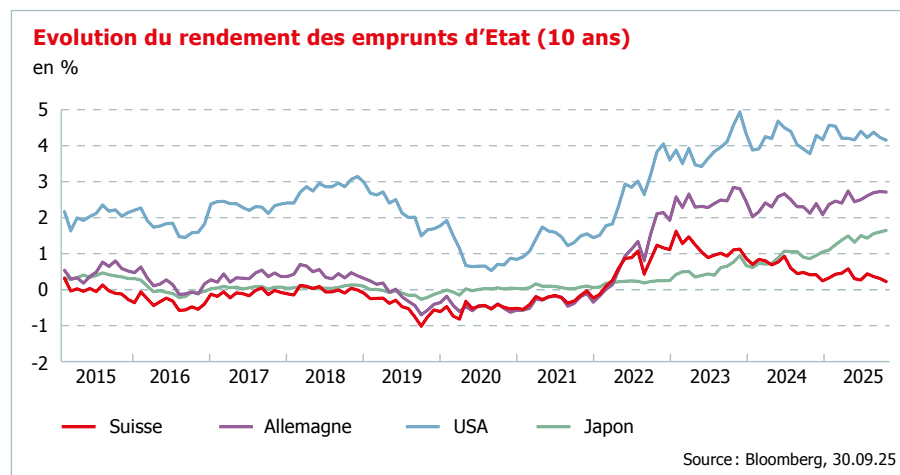
Malgré les nombreuses incertitudes, les marchés ont connu un rebond spectaculaire dès avril, porté par la frénésie technologique américaine. L'intelligence artificielle est devenue le moteur de cette euphorie : les « sept magnifiques » ont ainsi injecté 400 milliards de dollars dans les infrastructures d'IA au cours des neuf premiers mois de 2025. Résultat : des valorisations historiques, avec l'indicateur Buffett et le ratio cours / valeur comptable du S&P 500 atteignant des sommets inédits depuis la bulle Internet. A titre d'exemple, le concepteur de semi-conducteurs Nvidia à lui seul vaut désormais plus que l'ensemble du marché boursier suisse selon l'indice SPI.

En Suisse, la donne est bien différente. Certains poids lourds, comme Nestlé, ont perdu plus de 20 % de leur valeur en

seulement deux trimestres, pesant lourdement sur la performance locale.

### Revirement de la politique monétaire et pénurie de placements

Les politiques monétaires sont de plus en plus divergentes. La Réserve fédérale américaine (Fed) s'est retrouvée face à un dilemme : la politique douanière risquait de raviver l'inflation, tandis que le marché de l'emploi montrait des signes de ralentissement. Elle a longtemps maintenu son taux directeur inchangé à 4.50 % avant de le réduire finalement de 25 points de base en septembre. De son côté, la Banque centrale européenne (BCE) a procédé à pas moins de six baisses de taux, totalisant 150 points de base, à 2.15 % actuellement. La Banque nationale suisse (BNS) a elle aussi clairement assoupli sa politique monétaire et réduit son taux de référence à trois reprises de 100 points de base au total. Le spectre des taux d'intérêt nuls est ainsi de retour. Cette évolution accentue la pénurie de placements pour les caisses de pension suisses, dans la mesure où les rendements sur les marchés de capitaux ont eux aussi fortement reculé. En conséquence, la demande de placements immobiliers offrant des rendements du cash-flow plus attractifs a sensiblement augmenté au fil des mois.



### Evolution globalement satisfaisante des groupes de placements

Les groupes de placements d'IST ont enregistré des résultats globalement positifs au cours de l'exercice clos à la fin septembre 2025. Les groupes de placements IST OBLIGATIONS SUISSES INDEX (+1.8 %) et IST OBLIGATIONS ETRANGERES (+2.3 %) affichent une modeste plusvalue, tandis qu'IST EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF s'est nettement démarqué avec une progression de 11.8 %.

Le tableau par ailleurs positif dans le segment des obligations n'a été assombri que par l'évolution des devises, qui a entraîné une moins-value des groupes de placements IST GOVERNO BOND (-3.7 %) et IST GOVERNO BOND HEDGED CHF (-3.1 %). Pour ce dernier, les coûts de couverture élevés ont également pesé sur le résultat.

Du côté des actions, presque tous les groupes de placements ont affiché des résultats positifs. IST GLOBE INDEX HEDGED CHF (+12.8 %) et IST GLOBE INDEX (+11.0 %), les deux produits investis en actions internationales, ont particulièrement bien performé. Sur le marché suisse, les plus-values sont plus modestes et se chiffrent à +5.5 % pour IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS et à +1.5 % pour IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENTAIRES. IST ACTIONS EMERGING MARKETS LOW VOL (+1.4 %) a enregistré une performance inférieure à la moyenne, tandis que les placements dans les petites et moyennes capitalisations étrangères ont même subi des pertes.

Les placements immobiliers suisses ont à nouveau connu une année fructueuse. La baisse des taux d'intérêt a donné un coup de pouce supplémentaire à IST IMMO OPTIMA SUISSE (+11.9 %) et la forte demande en immobilier résidentiel se reflète dans le résultat positif d'IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (+4.4 %), IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS (+4.5 %) et IST IMMO INVEST SUISSE (+4.6 %).

Les produits MIXTA OPTIMA ont également convaincu, enregistrant des gains compris entre 2.8 % (IST MIXTA OPTIMA 15) et 5.4 % (IST MIXTA OPTIMA 75). En raison des valorisations élevées des actions américaines, nous avons pris nos bénéfices à la fin de l'exercice et amélioré la diversification des portefeuilles en mettant davantage l'accent sur les titres suisses versant des dividendes, les actions des marchés émergents et les stratégies à volatilité réduite.

## Les valorisations élevées incitent à la prudence

L'économie mondiale poursuit une croissance modérée, mais à des rythmes qui varient selon les régions. Aux Etats-Unis, le PIB devrait progresser de 1.9 % en 2026, soutenu par la solidité des bénéfices des entreprises et la vigueur persistante de la consommation. En Europe et en Suisse, la croissance reste nettement plus faible, de l'ordre de respectivement 1.0 % et 1.1 %. Dans les mois à venir, les investisseurs seront particulièrement attentifs à l'évolution des taux d'intérêt. L'écart entre les politiques monétaires américaine et européenne devrait commencer à se réduire, un facteur déterminant pour les devises et les classes d'actifs.

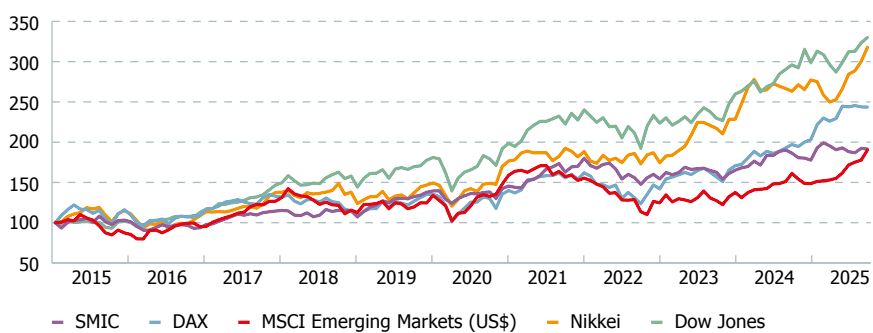
Du côté des marchés financiers, l'environnement demeure difficile pour les investisseurs en CHF. En effet, les obligations en CHF à dix

ans offrent des rendements à l'échéance inférieurs à 0.5 %. En comparaison, le marché immobilier suisse affiche des rendements de cash-flow de 2.5 à 3.0 %, ce qui représente un avantage compétitif évident dans un contexte de taux obligataires faibles.

Les marchés boursiers affichent un optimisme modéré grâce à des investissements massifs dans l'IA, à la robustesse des dépenses des entreprises et des consommateurs, ainsi qu'à des mesures de politique monétaire stimulantes. Toutefois, les valorisations historiquement élevées incitent à la prudence et l'imprévisibilité persistante de la politique commerciale américaine reste une épée de Damoclès. Dans ce contexte, des positions de croissance sélectives, par exemple dans les actions des marchés émergents et les stratégies à volatilité réduite, offrent un meilleur profil risque / rendement que le marché américain largement suracheté.

### Evolution des marchés boursiers en monnaies locales

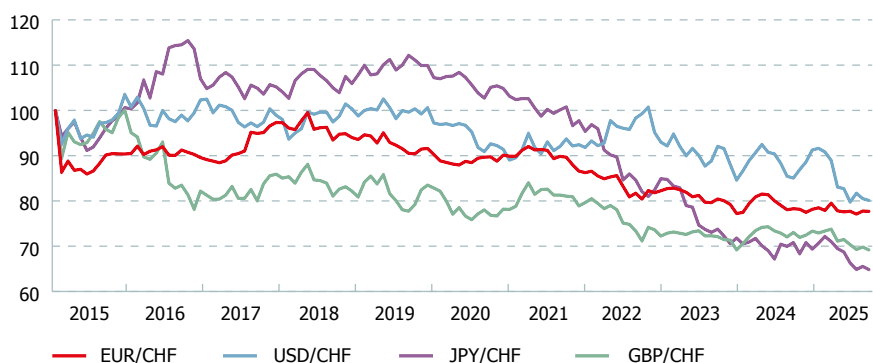
indexée au 01.01.2015 = 100



Source : Bloomberg, 30.09.25

### Evolution des taux de change

indexée au 01.01.2015 = 100



Source : Bloomberg, 30.09.25

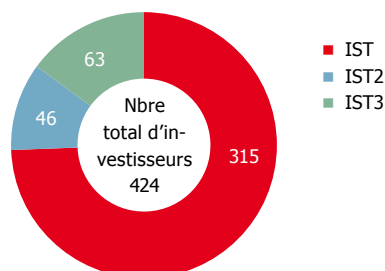


# Les fondations IST en bref

## 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 315 membres. **IST2 Fondation d'investissement** a été fondée en 2006 par **IST Fondation d'investissement** et compte actuellement 46 investisseurs. **IST3 Fondation d'investissement** a été fondée en 2014 et compte actuellement 63 investisseurs.

## Nombre d'investisseurs



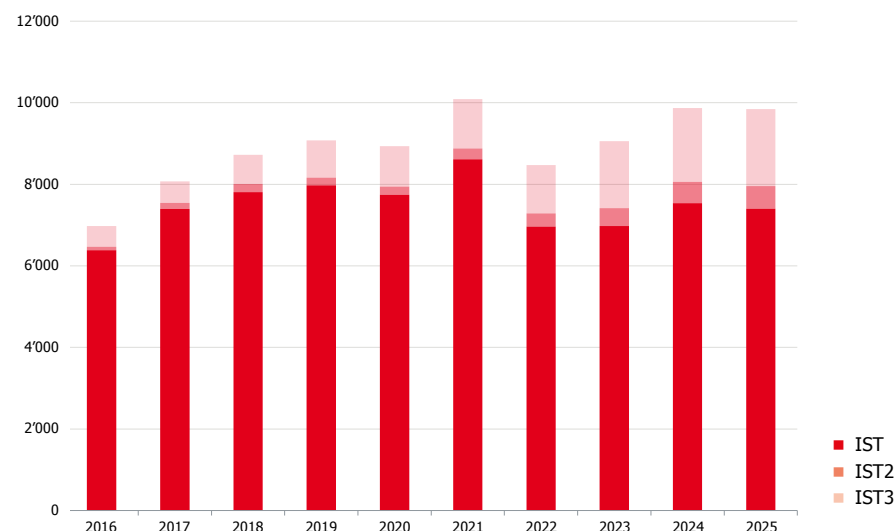
## Informations légales

- 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

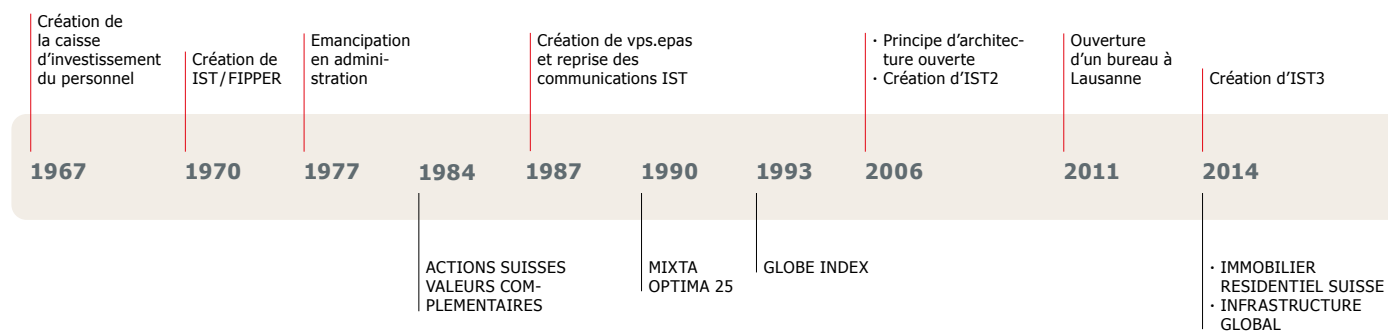
## Affiliations

- 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)

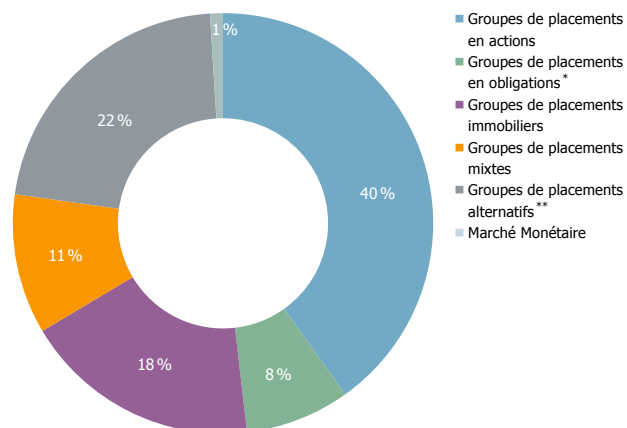
## Evolution sur 10 ans en mio. de CHF



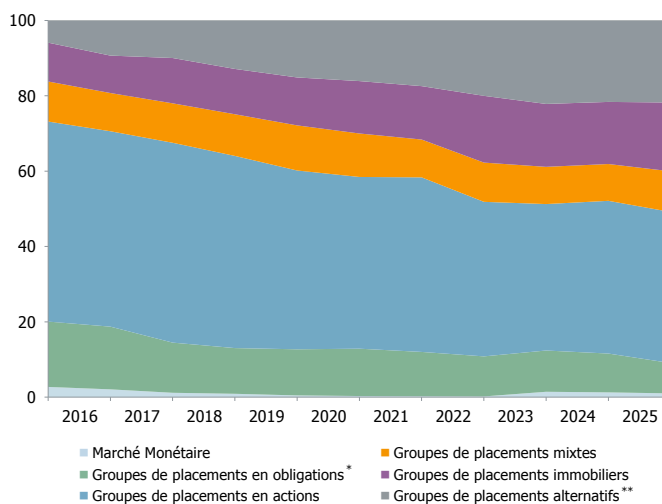
## Etapas majeures



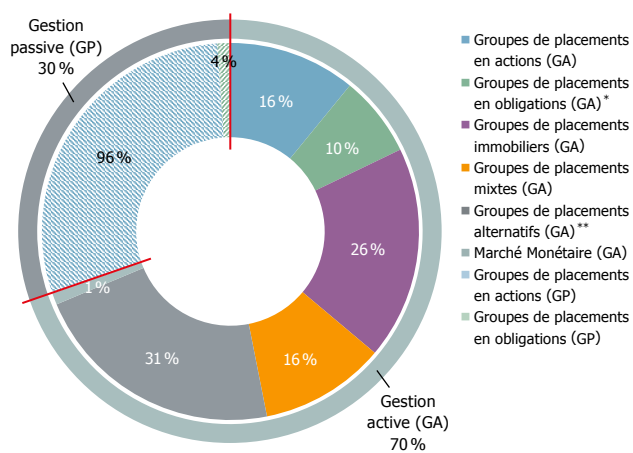
## Répartition par groupes de placements



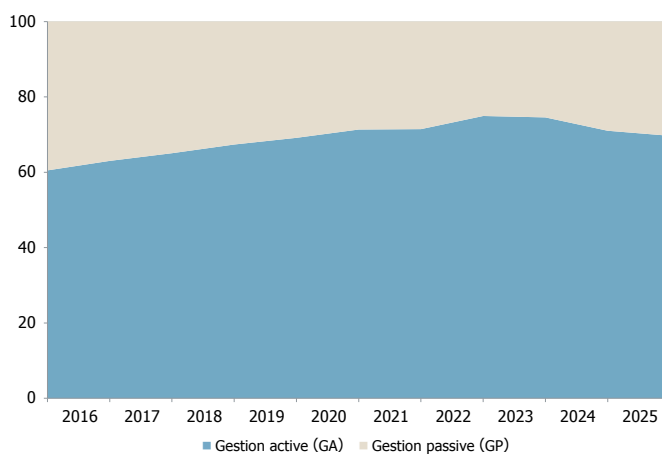
## Evolution sur 10 ans en %



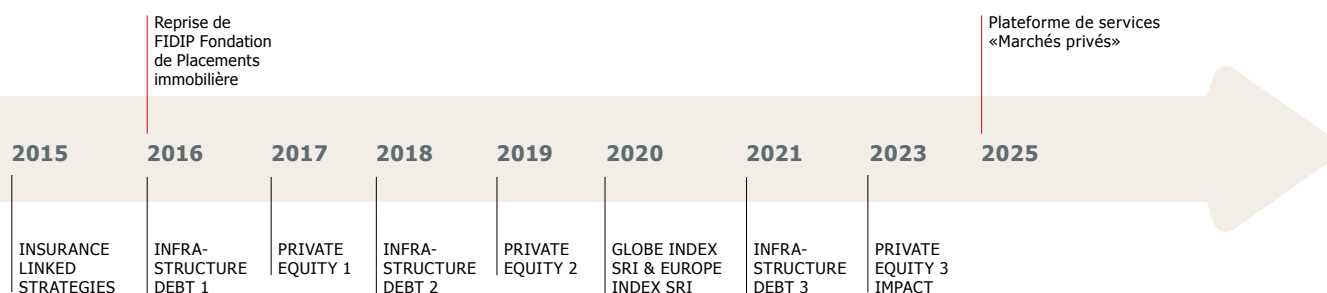
## Répartition entre gestion active et passive



## 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





SWISS MADE



# 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.

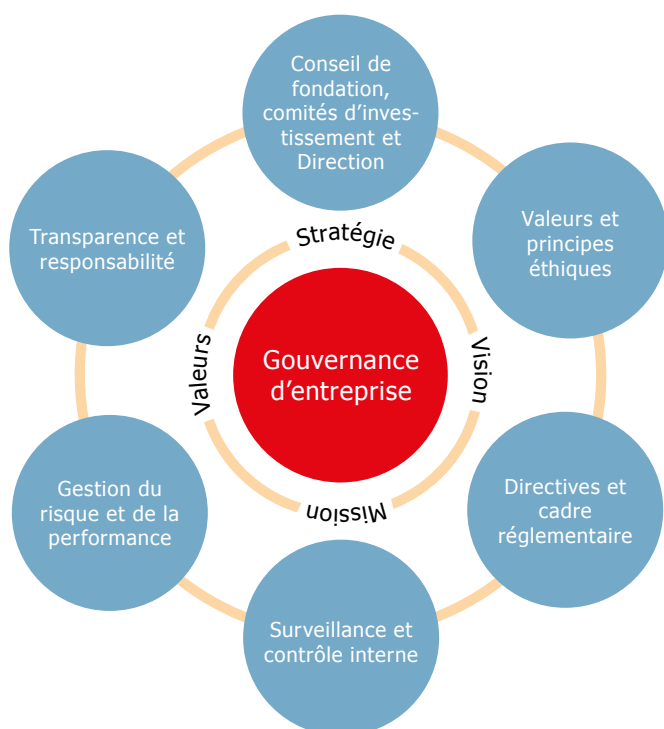
#### Engagement

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 2026 / 2028

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

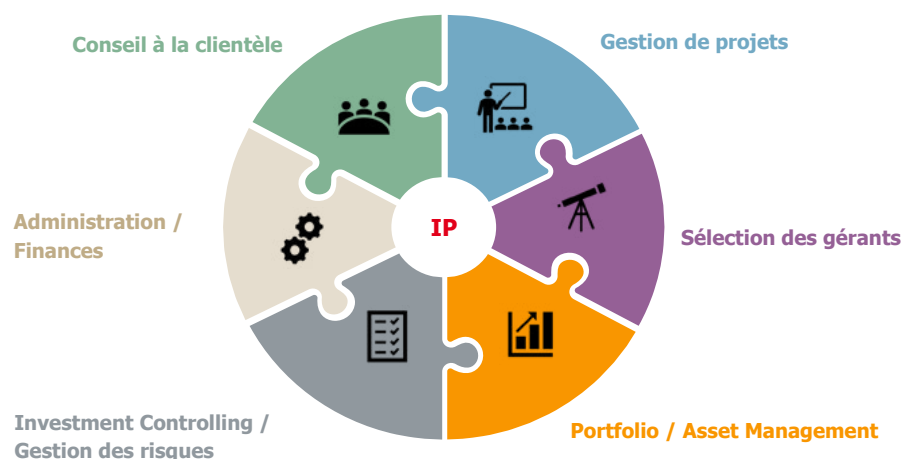
En tant qu'organisation indépendante à but non lucratif, IST poursuit les mêmes intérêts que les caisses de pension : offrir un accès aux meilleures solutions de placement à moindre coût.

### 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





### Solution de service efficace pour les placements dans les marchés privés

En raison de leurs perspectives de rendement à long terme et de leurs avantages en termes de diversification, les placements dans les marchés privés occupent une place centrale dans les portefeuilles institutionnels. Ils se caractérisent toutefois par une grande complexité et par l'hétérogénéité des sources de données et des structures d'investissement.

En même temps, les caisses de pension sont confrontées à des exigences croissantes en matière de transparence, de qualité des données et de gestion des risques, auxquelles elles doivent faire face avec des ressources humaines limitées et en veillant à maîtriser les coûts.

La plateforme de services « Marchés privés » propose une gamme de services qui s'appuie sur la longue et vaste expérience d'IST. Des solutions à investisseur unique adaptées aux besoins spécifiques de chaque client peuvent être créées à moindre coût, permettant une gestion transparente, contrôlée et efficace des placements alternatifs.

La plateforme « Marchés Privés » relève ces défis grâce à une offre de services modulaires basés sur une technologie de pointe. Comptabilité des fonds et gestion des transactions, analyses et comparaisons avec les indices de référence, ainsi qu'un contrôle des investissements axé sur les besoins. Des rapports et une communication via une plateforme numérique viennent

compléter l'offre. Les utilisateurs bénéficient d'une base de données centrale et fiable et de la mise en place de processus efficaces et standardisés, de la saisie à l'évaluation.

### Service efficace, longue expérience et technologie de pointe

#### Plateforme de services IST pour les marchés privés



Comptabilité des fonds et gestion des transactions



Analyse et benchmarking



Contrôle des investissements



Reporting et communication

Plateforme technologique

Avantages pour les investisseurs : transparence, efficacité et contrôle

# 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.

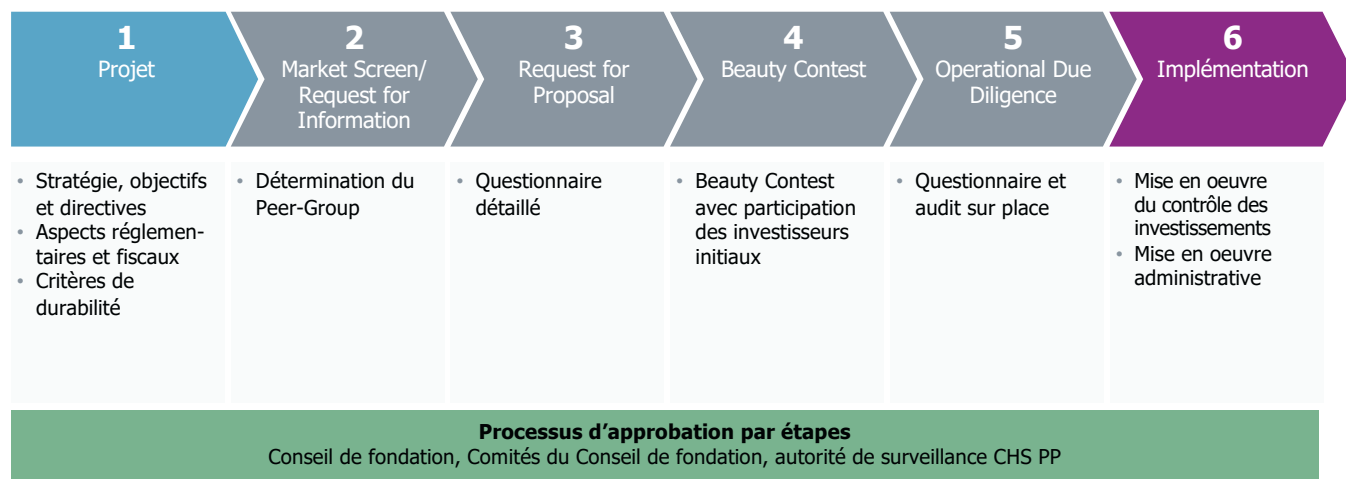
### Etape 1 : Projet

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.

### Etapes 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.





## IST Fondation d'investissement

Aperçu des groupes de placements	24
Performance et volatilité	28
Compte de fortune des groupes de placements	32
Compte de résultats des groupes de placements	48
Compte d'exploitation	62
Annexe	64



## Aperçu des groupes de placements au 30.09.2025

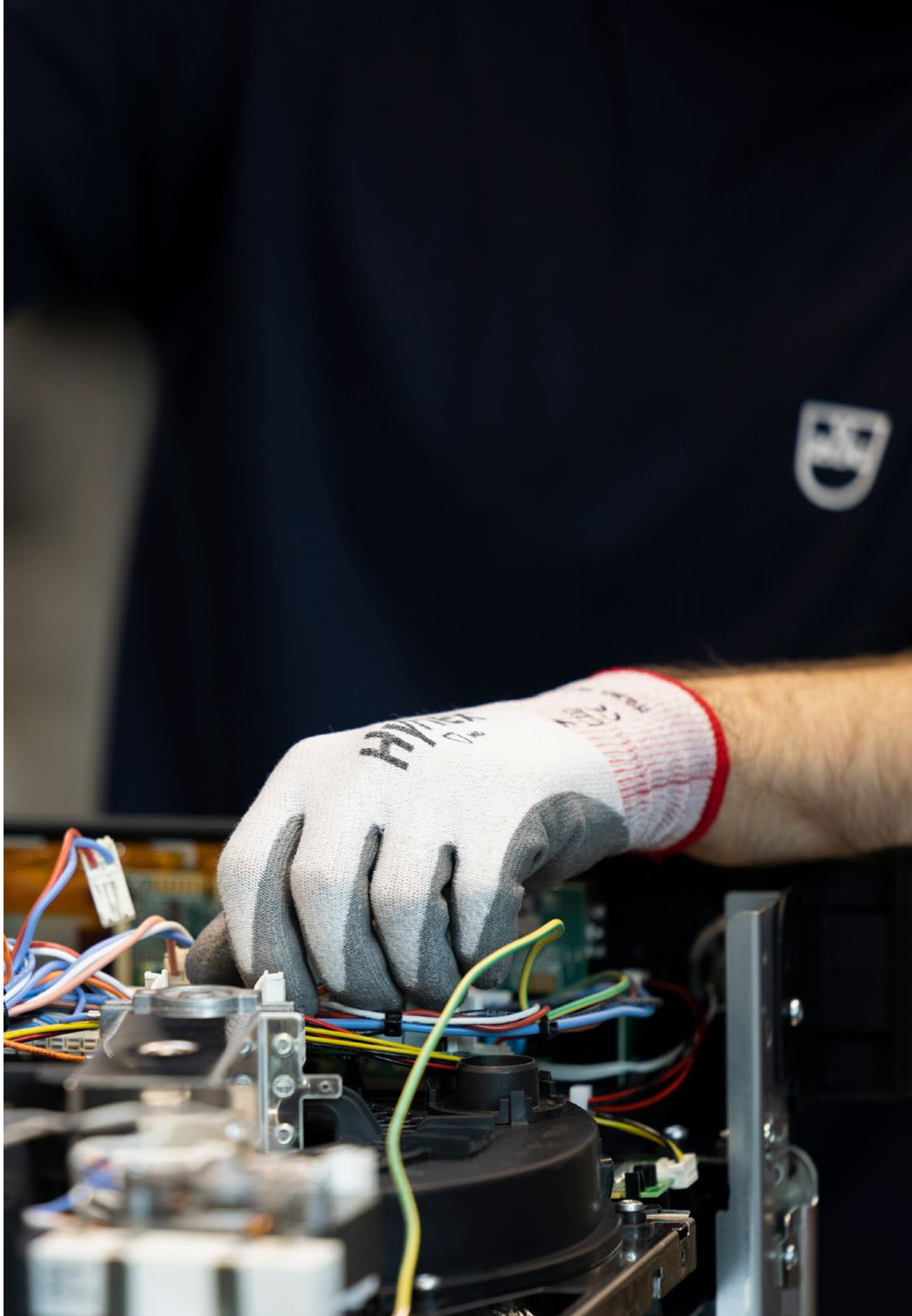
Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit <sup>1</sup>		Performance <sup>1</sup>	
	en mio. de CHF		en CHF		en %		en %	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Marché Monétaire CHF	113.3	135.5	1.28	0.88	1.1	0.8	0.7	1.4
<b>Marché Monétaire</b>	<b>113.3</b>	<b>135.5</b>						
Obligations Suisses Index	109.9	121.7	14.59	10.91	1.0	0.8	1.8	8.4
Obligations Etrangères CHF	16.2	16.9	18.31	10.77	1.2	0.8	2.3	6.1
Governo Bond	33.3	57.0	16.35	15.23	1.7	1.6	-3.7	3.7
Governo Bond Hedged CHF	24.3	24.7	21.89	20.16	1.8	1.7	-3.0	5.2
Obligations Etrangères	43.2	156.2	26.78	21.87	3.0	2.6	-1.7	6.1
Obligations Etrangères Hedged CHF	152.4	176.0	32.20	26.35	3.0	2.6	-1.5	6.6
Global Corporates IG Hedged CHF	13.4	21.5	-0.66	-0.66	-0.1	-0.1	-0.3	9.4
Obligations Emerging Markets	51.4	68.7	-0.16	-0.17	-0.2	-0.2	0.6	3.5
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	85.2	88.3	3.96	4.21	2.5	2.8	11.7	8.4
<b>Groupes de placements en obligations</b>	<b>529.3</b>	<b>731.0</b>						
Actions Suisses SMI Index	558.8	593.1	125.25	116.99	2.7	2.9	2.5	14.3
Actions Suisses SPI Plus	57.5	61.6	56.92	51.36	2.6	2.6	6.1	11.0
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	725.6	789.1	341.13	358.69	1.5	1.8	1.5	10.3
Actions Global Low Vol	10.2	9.7	41.89	44.28	1.8	2.2	7.9	14.7
Globe Index	606.2	479.4	77.72	74.94	1.6	1.8	11.0	22.6
Globe Index SRI	0.0	49.1	0.00	22.35	0.0	1.8	n/a	19.4
Globe Index Hedged CHF	1'746.5	1'585.5	32.17	30.99	1.5	1.9	12.8	26.2
Europe Index SRI	0.4	50.8	-0.22	28.31	0.0	2.4	-99.1	21.0
America Small Mid Caps	120.4	231.7	20.66	21.32	0.7	0.8	-0.6	13.8
Europe Small Mid Caps	35.1	42.5	81.42	98.64	1.4	2.0	-6.0	15.3
Global Small Mid Caps	39.6	38.2	13.88	16.63	0.6	0.8	0.1	12.1
Actions Emerging Markets Low Vol	65.9	67.1	-0.92	-0.56	-0.1	-0.1	1.4	19.4
<b>Groupes de placements en actions</b>	<b>3'966.2</b>	<b>3'997.8</b>						
Immo Optima Suisse	169.1	174.4	17.76	18.89	1.2	1.5	11.8	15.7
Immo Invest Suisse	733.8	869.1	0.47	0.62	0.2	0.2	4.6	2.3
Immobilier Résidentiel Suisse	456.9	352.7	4.71	4.52	3.3	3.3	4.4	3.6
Immobilier Suisse Focus	353.2	338.0	10'300.18	10'453.20	3.1	3.3	4.5	4.4
Global REIT	9.5	10.6	55.78	55.18	0.0	4.0	-7.0	17.8
Immobilier Global USD	179.5	167.8	-1.63	-1.77	-0.2	-0.1	4.3	-9.4
Immobilier Global Hedged CHF	27.2	43.10	-1.85	-1.87	-0.2	-0.2	-1.1	-10.3
<b>Groupes de placements immobiliers</b>	<b>1'929.2</b>	<b>1'955.7</b>						
Insurance Linked Strategies USD	151.5	254.2	-0.18	-0.21	-0.2	-0.2	10.3	-9.2
Insurance Linked Strat. Hedged CHF	32.4	29.5	-0.32	-0.34	-0.3	-0.4	5.1	5.2
Insurance Linked Strat. SP2 CHF	6.1	11.6	-0.11	-0.13	-0.1	-0.2	-22.9	-17.5
<b>Groupes de placements alternatifs</b>	<b>190.0</b>	<b>295.3</b>						
Mixta Optima 15	37.6	36.3	17.34	15.87	1.1	1.1	2.8	7.3
Mixta Optima 25	674.0	565.5	32.85	31.49	1.1	1.2	3.3	8.0
Mixta Optima 35	250.2	257.6	25.02	22.66	1.3	1.3	3.8	9.0
Mixta Optima 45	6.1	4.2	17.22	16.86	1.2	1.2	5.4	7.9
Mixta Optima 75	35.3	21.3	21.79	20.50	1.8	1.9	5.4	12.5
<b>Groupes de placements mixtes</b>	<b>1'003.2</b>	<b>884.9</b>						
<b>Fortune brute</b>	<b>7'731.2</b>	<b>8'000.2</b>						
dont doubles imputations	329.8	466.5						
<b>Fortune nette</b>	<b>7'401.4</b>	<b>7'533.7</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 en %				
	30.09.2025	30.09.2024	01.10.24 – 30.09.2025				
Marché Monétaire CHF	113.3	135.5	-22.2	-16.4	-22.0	-1.5	1.4
Marché Monétaire	113.3	135.5	-22.2	-16.4	-22.0	-1.5	1.4
Obligations Suisses Index	109.9	121.7	-11.8	-9.7	-14.0	1.1	1.1
Obligations Etrangères CHF	16.2	16.9	-0.7	-4.1	-1.1	0.2	0.2
Governo Bond	33.3	57.0	-23.7	-41.6	-22.7	-1.5	0.6
Governo Bond Hedged CHF	24.3	24.7	-0.4	-1.6	0.3	-1.1	0.4
Obligations Etrangères	43.2	156.2	-113.0	-72.3	-115.1	0.6	1.4
Obligations Etrangères Hedged CHF	152.4	176.0	-23.6	-13.4	-21.4	-7.0	4.7
Global Corporates IG Hedged CHF	13.4	21.5	-8.1	-37.7	-8.5	0.4	0.0
Obligations Emerging Markets	51.4	68.7	-17.3	-25.2	-17.7	0.5	-0.1
Emprunts Convertibles Global Hedged CHF	85.2	88.3	-3.1	-3.5	-12.6	7.4	2.0
Groupes de placements en obligations	529.3	731.0	-201.7	-27.6	-212.8	0.6	10.3
Actions Suisses SMI Index	558.8	593.1	-34.3	-5.8	-48.7	-0.8	15.3
Actions Suisses SPI Plus	57.5	61.6	-4.1	-6.7	-7.1	1.7	1.4
Actions Suisses Valeurs Complémentaires	725.6	789.1	-63.5	-8.0	-72.4	-3.1	12.0
Actions Global Low Vol	10.2	9.7	0.5	5.2	-0.2	0.6	0.2
Globe Index	606.2	479.4	126.8	26.4	54.4	63.4	9.0
Globe Index SRI	0.0	49.1	-49.1	-100.0	-48.2	-0.9	0.0
Globe Index Hedged CHF	1'746.5	1'585.5	161.0	10.2	-42.9	178.4	25.5
Europe Index SRI	0.4	50.8	-50.4	-99.2	-46.5	-3.8	0.0
America Small Mid Caps	120.4	231.7	-111.3	-48.0	-112.5	0.3	0.9
Europe Small Mid Caps	35.1	42.5	-7.4	-17.4	-4.8	-3.2	0.5
Global Small Mid Caps	39.6	38.2	1.4	3.7	1.3	-0.2	0.3
Actions Emerging Markets Low Vol	65.9	67.1	-1.2	-1.8	-2.1	0.9	0.0
Groupes de placements en actions	3'966.2	3'997.8	-32.0	-0.8	-330.1	233.3	65.1
Immo Optima Suisse	169.1	174.4	-5.3	-3.0	-23.6	16.4	1.9
Immo Invest Suisse	733.8	869.1	-135.3	-15.6	-173.3	35.9	2.0
Immobilier Résidentiel Suisse	456.9	352.7	104.2	29.5	85.1	4.6	14.5
Immobilier Suisse Focus	353.2	338.0	15.2	4.5	0.0	4.8	10.4
Global REIT	9.5	10.6	-1.1	-10.4	-0.4	-1.0	0.3
Immobilier Global USD	179.5	167.8	11.7	7.0	12.4	-0.5	-0.2
Immobilier Global Hedged CHF	27.2	43.1	-15.9	-36.9	-15.5	-0.4	0.0
Groupes de placements immobiliers	1'929.2	1'955.7	-26.5	-1.4	-115.3	59.9	28.9
Insurance Linked Strategies USD	151.5	254.2	-102.7	-40.4	-116.1	13.6	-0.2
Insurance Linked Strat. Hedged CHF	32.4	29.5	2.9	9.8	1.3	1.7	-0.1
Insurance Linked Strat. SP2 CHF	6.1	11.6	-5.5	-47.4	-3.6	-1.9	0.0
Groupes de placements alternatifs	190.0	295.3	-105.3	-35.7	-118.4	13.4	-0.3
Mixta Optima 15	37.6	36.3	1.3	3.6	0.3	0.7	0.4
Mixta Optima 25	674.0	565.5	108.5	19.2	84.2	16.4	7.9
Mixta Optima 35	250.2	257.6	-7.4	-2.9	-16.7	5.9	3.4
Mixta Optima 45	6.1	4.2	1.9	45.2	1.6	0.2	0.1
Mixta Optima 75	35.3	21.3	14.0	65.7	12.2	1.2	0.6
Groupes de placements mixtes	1'003.2	884.9	118.3	13.4	81.6	24.4	12.4
Fortune brute	7'731.2	8'000.2	-269.0	-3.4	-717.0	330.1	117.8
dont doubles imputations	329.8	466.5	-137.0	-29.4			
Fortune nette	7'401.4	7'533.7	-132.0	-1.8			







## 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	0.70	0.45	−0.01	
FTSE CHF 3M Eurodeposit		0.24	0.23	−0.32	
<b>OBLIGATIONS SUISSES INDEX I</b>	02.1967	1.81	−0.43	0.24	
SBI Domestic AAA−BBB		1.82	−0.39	0.36	
<b>OBLIGATIONS ETRANGERES CHF I</b>	11.1981	2.34	0.19	0.34	
SBI Foreign AAA−BBB TR		2.23	0.16	0.36	
<b>GOVERNO BOND I</b>	03.1990	−3.72	−5.88	−2.00	
Bloomberg Global Treasury TR (Cust.)		−3.47	−5.71	−1.66	
JPM GBI		−4.95	−5.95	−1.75	
<b>GOVERNO BOND HEDGED CHF III</b>	04.2010	−3.05	−4.53	−1.38	
Bloomberg Global Treasury TR Hdg (Cust.)		−2.86	−4.45	−1.16	
<b>OBLIGATIONS ETRANGERES I</b>	02.1967	−1.72	−4.42	−0.89	
Bloomberg Global Agg ex CH (Cust.)		−2.03	−4.63	−1.02	
JPM GBI		−4.95	−5.95	−1.75	
<b>OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF I</b>	04.2010	−1.49	−3.28	−0.50	
Bloomberg Global Agg ex CH Hdg (Cust.)		−1.74	−3.46	−0.64	
<b>GLOBAL CORPORATES IG HEDGED CHF III</b>	08.2020	−0.26	−2.15		−2.26
Bloomberg Global Agg − Corporate TR Hdg		−0.08	−2.33		−2.32
<b>OBLIGATIONS EMERGING MARKETS I</b>	01.2011	0.59	−0.44	1.03	
JPM GBI EM Global Diversified USD		1.26	−0.58	1.44	
<b>EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF I</b>	10.2008	11.75	1.78	1.91	
Refinitiv Global Convertible Composite Hdg		10.27	2.06	2.30	
<b>ACTIONS SUISSES SMI INDEX I</b>	02.1967	2.50	6.52	6.69	
SMI TR (SMIC)		2.70	6.73	6.96	
<b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS I</b>	01.2007	5.51	6.10	6.87	
SPI		3.12	5.65	6.79	
<b>ACTIONS SUISSES VALEURS COMPLEMENT. I</b>	02.1984	1.46	3.29	7.62	
SPI EXTRA		4.80	4.28	7.53	
<b>ACTIONS GLOBAL LOW VOL I</b>	01.2012	7.87	8.70	6.95	
MSCI World ex CH NDR		10.81	11.35	10.27	
MSCI World Min Vol.		0.73	4.53	6.24	
<b>GLOBE INDEX I</b>	09.1993	11.00	11.55	10.48	
MSCI World ex CH NDR		10.81	11.35	10.27	
<b>GLOBE INDEX HEDGED CHF II</b>	06.2015	12.83	12.03	10.15	
MSCI World ex CH NDR Hdg		12.80	11.84	9.97	



Volatilité (annualisée) en %			
1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
0.18	0.42	0.39	
0.02	0.27	0.25	
3.58	4.92	4.61	
3.58	4.86	4.55	
1.89	3.11	3.30	
1.91	3.11	3.21	
5.43	5.67	5.67	
5.23	5.63	5.65	
6.02	5.50	5.60	
3.87	5.44	4.69	
3.89	5.44	4.67	
5.37	6.15	5.86	
5.05	5.87	5.61	
6.02	5.50	5.60	
3.46	5.55	4.72	
3.28	5.51	4.60	
4.02	6.70		6.65
3.82	6.46		6.40
7.14	7.01	9.37	
7.17	6.75	8.80	
5.20	7.77	7.14	
5.97	8.11	7.57	
14.57	12.86	11.77	
14.57	12.86	11.77	
13.81	12.10	11.20	
13.89	12.59	11.54	
13.40	14.92	14.19	
12.76	14.14	13.67	
11.60	11.79	12.07	
17.25	14.43	14.43	
11.42	10.64	10.45	
16.61	14.44	14.42	
17.25	14.43	14.43	
14.44	14.43	14.07	
14.77	14.42	14.08	

## 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	-0.57	6.78	6.82	
MSCI USA Small		4.11	8.96	8.29	
<b>EUROPE SMALL MID CAPS I</b>	04.1990	-6.02	-1.79	4.30	
MSCI Europe Small		7.60	5.39	5.17	
<b>GLOBAL SMALL MID CAPS I</b>	12.2012	0.10	3.43	5.58	
MSCI AC World SC NDR		6.41	8.21	7.25	
<b>ACTIONS EMERGING MARKETS LOW VOL I</b>	01.2006	1.39	6.46	5.23	
MSCI Emerging Markets Net TR		10.66	3.98	5.79	
MSCI Emerging Markets Min Vol.		-1.56	3.29	3.50	
<b>IMMO OPTIMA SUISSE I</b>	01.2003	11.85	5.71	5.87	
SXI Real Estate Funds TR		12.70	5.10	5.78	
<b>IMMO INVEST SUISSE I</b>	12.2006	4.60	4.00	4.95	
KGAST-Index		4.74	4.26	4.80	
<b>IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE I</b>	09.2014	4.36	3.51	3.60	
KGAST-Index		4.74	4.26	4.80	
<b>IMMOBILIER SUISSE FOCUS III</b>	10.2016	4.50	4.73	6.29	
KGAST-Index		4.74	4.26	4.80	
<b>GLOBAL REIT I</b>	11.2017	-7.00	2.40		0.28
GPR 250 World Net CHF		-3.98	3.19		0.41
<b>IMMOBILIER GLOBAL USD III</b>	12.2016	5.92	2.10		3.25
<b>IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF III</b>	12.2017	-1.17	-0.14		0.88
<b>INSURANCE LINKED STRATEGIES USD III</b>	11.2015	9.62	5.66		4.19
<b>INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF I</b>	02.2016	4.87	2.21		4.87
<b>INSURANCE LINKED SIDE POCKET 2 CHF I</b>	02.2024	-28.20			-26.94
<b>MIXTA OPTIMA 15 II</b>	01.2005	2.84	1.45	2.25	
MO15 Customised		3.17	1.46	2.38	
<b>MIXTA OPTIMA 25 I</b>	04.1990	3.30	2.49	3.24	
MO25 Customised		3.62	2.52	3.21	
LPP 25 (2000)		3.09	1.39	2.35	
<b>MIXTA OPTIMA 35 I</b>	01.2005	3.78	3.01	3.64	
MO35 Customised		4.04	3.17	3.90	
<b>MIXTA OPTIMA 45 I</b>	12.2015	5.45	4.58		4.63
MO45 Customised		4.96	4.76		5.07
<b>MIXTA OPTIMA 75 II</b>	11.2019	5.43	5.30		4.50
MO75 Customised		5.85	6.30		5.32

### 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](https://istfunds.ch).

Volatilité (annualisée) en %			
1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
23.29	18.60	18.26	
24.50	19.38	19.38	
17.83	18.36	17.88	
14.86	17.87	18.03	
15.54	15.46	15.44	
15.84	15.94	16.69	
13.70	11.44	13.60	
16.37	13.99	14.69	
9.42	9.51	10.53	
10.12	9.17	8.18	
9.96	9.26	8.15	
1.37	0.78	1.06	
1.40	0.59	0.60	
1.52	1.04	0.98	
1.40	0.59	0.60	
1.78	1.53	3.34	
1.40	0.59	0.60	
13.78	15.45		16.67
14.14	15.33		16.70
7.40	6.42		5.15
1.51	5.95		4.93
3.75	4.10		3.36
2.76	3.97		2.76
23.30			21.42
2.47	3.84	3.63	
2.85	4.17	3.78	
3.56	4.76	4.73	
3.86	5.02	4.62	
4.02	5.55	5.03	
4.50	5.81	5.65	
4.97	6.04	5.62	
4.07	4.89		4.68
4.60	6.05		5.65
8.43	9.16		9.54
9.16	9.62		10.12

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	MARCHE MONETAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISES INDEX (OSI)		OBLIGATIONS ETRANGERES CHF (OAF)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts des fonds institutionnels IST						
Parts des fonds institutionnels tiers	112'156'189	134'699'475	109'877'053	121'643'848	16'057'146	16'813'318
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	614'315	355'554	13'353	25'113	89'302	65'821
Autres actifs	543'898	403'369	11	125	86'229	56'416
<b>Fortune totale</b>	<b>113'314'402</b>	<b>135'458'398</b>	<b>109'890'417</b>	<b>121'669'087</b>	<b>16'232'676</b>	<b>16'935'555</b>
./. Engagements	-2'454	-3'785	-6'504	-7'719	-1'513	-1'581
<b>Fortune nette</b>	<b>113'311'948</b>	<b>135'454'613</b>	<b>109'883'914</b>	<b>121'661'368</b>	<b>16'231'164</b>	<b>16'933'974</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	135'454'613	150'347'309	121'661'368	133'158'606	16'933'974	18'964'998
Souscriptions	93'014'582	50'951'709	13'549'554	1'736'471		496'408
Rachats	-114'998'643	-67'689'566	-27'457'857	-23'502'150	-1'092'893	-3'592'395
Produit total de l'exercice	-158'604	1'845'161	2'130'849	10'268'441	390'083	1'064'963
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>113'311'948</b>	<b>135'454'613</b>	<b>109'883'914</b>	<b>121'661'368</b>	<b>16'231'164</b>	<b>16'933'974</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	1'195'491	1'345'249	80'220	95'242	11'383	13'529
Nombre de droits émis	819'445	455'137	8'923	1'213		340
Nombre de droits rachetés	-1'021'764	-604'894	-18'057	-16'235	-730	-2'486
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>993'172</b>	<b>1'195'491</b>	<b>71'086</b>	<b>80'220</b>	<b>10'653</b>	<b>11'383</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I			1'523.70	1'496.54	1'511.54	1'476.98
Catégorie II			1'545.04	1'516.89	1'524.51	1'488.76
Catégorie III	114.09	113.30	1'553.11	1'524.20	1'532.47	1'495.93
Catégorie G						

GOVERNO BOND (GB)		GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
33'321'383	56'957'009	24'213'893	24'652'382
		54'730	4'095
5'492	8'903	5'719	49'386
	11	31	182
<b>33'326'875</b>	<b>56'965'924</b>	<b>24'274'372</b>	<b>24'706'046</b>
-2'263	-3'554	-1'100	-1'132
<b>33'324'612</b>	<b>56'962'370</b>	<b>24'273'272</b>	<b>24'704'914</b>

56'962'370	54'940'984	24'704'914	27'352'679
308'734	452'007	518'256	
-23'036'134	-515'656	-187'130	-4'048'619
-910'358	2'085'036	-762'768	1'400'853
<b>33'324'612</b>	<b>56'962'370</b>	<b>24'273'272</b>	<b>24'704'914</b>

57'007	57'088	20'160	23'491
300	455	420	
-22'640	-535	-150	-3'331
<b>34'667</b>	<b>57'007</b>	<b>20'430</b>	<b>20'160</b>

938.02	974.26		
958.04	994.46		
967.85	1'004.24	1'188.12	1'225.44

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)		OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF (OAH)		GLOBAL CORPORATES IG HEDGED CHF (GCH)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts des fonds institutionnels IST	43'148'994	156'228'988	151'116'926	175'352'757		
Parts des fonds institutionnels tiers					13'297'550	21'477'307
Instruments financiers dérivés			1'062'832	468'386		
Liquidités (avoirs à vue)	17'280	7'136	192'538	209'818	74'044	1'887
Autres actifs	26	27	120	828	7	2
<b>Fortune totale</b>	<b>43'166'299</b>	<b>156'236'151</b>	<b>152'372'415</b>	<b>176'031'789</b>	<b>13'371'601</b>	<b>21'479'196</b>
./. Engagements	-2'693	-8'190	-8'303	-10'320	-839	-1'372
<b>Fortune nette</b>	<b>43'163'606</b>	<b>156'227'961</b>	<b>152'364'113</b>	<b>176'021'469</b>	<b>13'370'762</b>	<b>21'477'824</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	156'227'961	152'867'171	176'021'469	156'282'473	21'477'824	19'629'376
Souscriptions	4'377'096	4'806'434	16'495'456	15'944'695	17'347'165	
Rachats	-119'456'117	-10'314'264	-37'885'143	-6'301'764	-25'811'573	
Produit total de l'exercice	2'014'666	8'868'619	-2'267'669	10'096'065	357'347	1'848'448
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>43'163'606</b>	<b>156'227'961</b>	<b>152'364'113</b>	<b>176'021'469</b>	<b>13'370'762</b>	<b>21'477'824</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	169'387	175'911	160'183	151'619	24'060	24'060
Nombre de droits émis	4'000	5'188	14'792	14'354	19'800	
Nombre de droits rachetés	-125'614	-11'711	-34'450	-5'790	-28'842	
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>47'773</b>	<b>169'387</b>	<b>140'526</b>	<b>160'183</b>	<b>15'018</b>	<b>24'060</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I	877.69	893.08	1'063.91	1'079.96		
Catégorie II	898.23	913.43	1'079.34	1'094.96		
Catégorie III	909.70	924.74	1'086.66	1'101.96	890.32	892.68
Catégorie G						

OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)		EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF (WOB)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
		85'155'696	88'255'579
51'348'472	68'702'876		
35'481	17'900	7'844	12'661
130	262		22
<b>51'384'083</b>	<b>68'721'039</b>	<b>85'163'540</b>	<b>88'268'263</b>
-4'839	-5'894	-4'579	-4'593
<b>51'379'244</b>	<b>68'715'145</b>	<b>85'158'961</b>	<b>88'263'670</b>
68'715'145	78'616'286	88'263'670	99'857'304
1'990'540		846'555	500'879
-19'719'630	-12'576'669	-13'362'701	-19'254'232
393'189	2'675'528	9'411'437	7'159'719
<b>51'379'244</b>	<b>68'715'145</b>	<b>85'158'961</b>	<b>88'263'670</b>
712'942	845'048	541'697	665'050
20'400		5'113	3'230
-203'071	-132'106	-79'358	-126'583
<b>530'271</b>	<b>712'942</b>	<b>467'452</b>	<b>541'697</b>
95.97	95.41	178.65	159.87
96.89	96.26	181.07	161.94
97.39	96.73	182.60	163.24



## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	ACTIONS SUISSES SMI INDEX (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL. (ASE)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Actions Suisses						
Actions Etrangères						
Parts des fonds institutionnels IST	558'804'462	592'987'855	57'486'130	61'614'278	725'678'928	789'211'052
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	23'837	72'779	31'441	5'524	50'393	26'246
Autres actifs	45	21'469	6	17	78	385
<b>Fortune totale</b>	<b>558'828'344</b>	<b>593'082'104</b>	<b>57'517'577</b>	<b>61'619'819</b>	<b>725'729'398</b>	<b>789'237'683</b>
./. Engagements	-5'621	-8'316	-3'342	-3'564	-85'885	-87'881
<b>Fortune nette</b>	<b>558'822'722</b>	<b>593'073'788</b>	<b>57'514'235</b>	<b>61'616'255</b>	<b>725'643'513</b>	<b>789'149'802</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	593'073'788	416'999'822	61'616'255	56'155'698	789'149'802	690'249'600
Souscriptions	27'177'039	140'534'854	53'069	501'540	52'979'130	33'283'327
Rachats	-75'930'994	-53'535'735	-7'213'504	-1'215'304	-125'375'537	-9'089'631
Produit total de l'exercice	14'502'890	89'074'846	3'058'415	6'174'321	8'890'118	74'706'505
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>558'822'722</b>	<b>593'073'788</b>	<b>57'514'235</b>	<b>61'616'255</b>	<b>725'643'513</b>	<b>789'149'802</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	123'454	99'446	27'131	27'475	33'966	32'824
Nombre de droits émis	5'637	37'772	24	247	2'412	1'564
Nombre de droits rachetés	-15'710	-13'764	-3'154	-591	-5'652	-422
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>113'382</b>	<b>123'454</b>	<b>24'002</b>	<b>27'131</b>	<b>30'726</b>	<b>33'966</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I	4'748.01	4'632.15		2'220.28	22'514.68	22'189.80
Catégorie II	4'873.45	4'752.63	2'355.11	2'232.17	23'099.05	22'749.48
Catégorie III	4'933.67	4'809.01	2'418.61	2'291.44	23'787.15	23'406.10
Catégorie G	4'937.26	4'811.06				

ACTIONS GLOBAL LOW VOL (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX SRI (GISRI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
10'166'210	9'651'007	606'188'803	479'407'822		49'127'784	1'746'506'450	1'585'545'761
4'083	6'546	18'974	10'317		11'714	6'769	6'115
	4	6	74		9	22	66
<b>10'170'293</b>	<b>9'657'557</b>	<b>606'207'783</b>	<b>479'418'213</b>	<b>0</b>	<b>49'139'507</b>	<b>1'746'513'241</b>	<b>1'585'551'943</b>
-1'115	-1'034	-22'153	-23'380		-812	-18'118	-17'075
<b>10'169'178</b>	<b>9'656'522</b>	<b>606'185'630</b>	<b>479'394'833</b>	<b>0</b>	<b>49'138'694</b>	<b>1'746'495'123</b>	<b>1'585'534'868</b>
9'656'522	20'303'985	479'394'833	410'276'160	49'138'694	51'150'652	1'585'534'868	1'261'463'075
0	401'459	273'892'169	48'617'482		0	37'552'576	5'482'632
-239'764	-11'440'317	-219'512'338	-72'775'237	-48'232'152	-11'600'896	-80'541'887	-12'401'996
752'420	391'395	72'410'966	93'276'429	-906'542	9'588'939	203'949'566	330'991'158
<b>10'169'178</b>	<b>9'656'522</b>	<b>606'185'630</b>	<b>479'394'833</b>	<b>0</b>	<b>49'138'694</b>	<b>1'746'495'123</b>	<b>1'585'534'868</b>
4'178	10'018	94'026	98'668	33'637	41'808	756'510	760'140
0	220	55'705	10'869		0	17'733	2'907
-101	-6'060	-43'092	-15'510	-33'637	-8'171	-36'598	-6'537
<b>4'077</b>	<b>4'178</b>	<b>106'639</b>	<b>94'026</b>	<b>0</b>	<b>33'637</b>	<b>737'645</b>	<b>756'510</b>
2'482.38	2'301.23	5'546.26	4'996.41				
2'509.28	2'324.77	5'636.39	5'075.57			2'345.21	2'078.48
2'524.54	2'337.98	5'691.99	5'121.85		1'460.85		2'082.04
		5'740.99	5'165.17			2'368.36	2'096.90

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	EUROPE INDEX SRI (EISRI)		AMERICA SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Actions Suisses						
Actions Etrangères						
Parts des fonds institutionnels IST	422'788	50'753'361	120'395'942	231'703'535	35'049'051	42'493'114
Parts des fonds institutionnels tiers						
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	5'724	13'852	18'235	27'993	16'309	18'799
Autres actifs	4	11	9	76	5	35
<b>Fortune totale</b>	<b>428'516</b>	<b>50'767'224</b>	<b>120'414'186</b>	<b>231'731'604</b>	<b>35'065'365</b>	<b>42'511'948</b>
./. Engagements		-861	-4'793	-8'703	-1'600	-2'181
<b>Fortune nette</b>	<b>428'516</b>	<b>50'766'362</b>	<b>120'409'393</b>	<b>231'722'902</b>	<b>35'063'765</b>	<b>42'509'767</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	50'766'362	54'111'911	231'722'902	414'732'982	42'509'767	39'511'062
Souscriptions			30'176'656	11'556'711	8'012'766	
Rachats	-46'502'500	-14'501'181	-142'670'404	-225'719'396	-12'805'815	-2'555'274
Produit total de l'exercice	-3'835'346	11'155'632	1'180'239	31'152'604	-2'652'954	5'553'979
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>428'516</b>	<b>50'766'362</b>	<b>120'409'393</b>	<b>231'722'902</b>	<b>35'063'765</b>	<b>42'509'767</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	36'242	46'737	80'100	163'115	7'316	7'852
Nombre de droits émis			9'641	4'605	1'410	0
Nombre de droits rachetés	-3'387	-10'495	-47'800	-87'620	-2'316	-536
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>32'855</b>	<b>36'242</b>	<b>41'942</b>	<b>80'100</b>	<b>6'410</b>	<b>7'316</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I						5'656.08
Catégorie II						5'770.51
Catégorie III	13.04	1'400.75	2'854.86	2'871.30	5'469.88	5'820.34
Catégorie G			2'879.72	2'896.02		

GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)		ACTIONS EMERGING MARKETS LOW VOL (EMMA)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
28'904'084	28'486'491		
10'473'098	9'241'954	65'799'251	67'112'046
208'174	490'633	119'980	21'646
46	445	26	280
<b>39'585'402</b>	<b>38'219'523</b>	<b>65'919'257</b>	<b>67'133'972</b>
-3'413	-2'851	-5'500	-5'626
<b>39'581'989</b>	<b>38'216'672</b>	<b>65'913'757</b>	<b>67'128'346</b>
38'216'672	32'767'502	67'128'346	66'200'707
1'777'112	8'106'593	4'857'682	546'059
-519'924	-7'504'965	-7'010'302	-10'853'941
108'130	4'847'541	938'031	11'235'522
<b>39'581'989</b>	<b>38'216'672</b>	<b>65'913'757</b>	<b>67'128'346</b>
15'490	14'916	53'537	63'055
722	3'690	3'965	510
-198	-3'117	-5'706	-10'027
<b>16'014</b>	<b>15'490</b>	<b>51'796</b>	<b>53'537</b>
2'444.90	2'442.56	1'249.30	1'232.19
2'458.27	2'454.44	1'272.79	1'254.61
2'482.73	2'477.86	1'279.17	1'260.40

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	<b>IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)</b>		<b>IMMO INVEST SUISSE (IIS)</b>	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>				
Parts des fonds institutionnels IST				2'583'428
Parts des fonds institutionnels tiers				
Dont exposition à l'immobilier	165'679'611	172'365'676	732'824'886	864'935'863
Liquidités (avoirs à vue)	2'610'801	1'096'888	5'687'225	1'939'751
Autres actifs	849'087	951'818	3'086	17'216
<b>Fortune totale</b>	<b>169'139'500</b>	<b>174'414'382</b>	<b>738'515'197</b>	<b>869'476'259</b>
./. Engagements	-39'004	-39'060	-4'750'407	-362'776
<b>Fortune nette</b>	<b>169'100'496</b>	<b>174'375'322</b>	<b>733'764'790</b>	<b>869'113'483</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>				
Fortune au début de l'exercice	174'375'322	152'947'558	869'113'483	801'241'888
Souscriptions	6'695'046	21'435'432	144'195'162	60'290'465
Rachats	-30'312'136	-24'262'711	-317'490'411	-13'015'366
Produit total de l'exercice	18'342'264	24'255'042	37'946'557	20'596'496
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>169'100'496</b>	<b>174'375'322</b>	<b>733'764'790</b>	<b>869'113'483</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>				
Position au début de l'exercice	117'753	119'635	3'134'056	2'963'254
Nombre de droits émis	4'286	16'373	501'341	219'657
Nombre de droits rachetés	-19'966	-18'255	-1'100'204	-48'855
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>102'072</b>	<b>117'753</b>	<b>2'535'193</b>	<b>3'134'056</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>				
Catégorie I	1'630.95	1'458.22	283.74	271.25
Catégorie II	1'656.21	1'479.92	287.50	274.56
Catégorie III	1'681.28	1'501.72	294.19	280.70
Catégorie G			297.46	283.52

	IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (ISW)		IMMOBILIER SUISSE FOCUS (ISF)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>				
Terrain (y.c. objets à démolir / en démolition)				
Immeubles en construction (y.c. terrain)	24'930'000	6'284'058		
Constructions terminées (y.c. terrain)	536'120'000	449'285'942	421'260'000	397'760'000
Plus-values				
Liquidités (avoirs à vue)	12'692'072	14'359'534	15'233'535	13'527'231
Autres actifs	-332'591	-54'505	1'405'077	2'972'373
<b>Fortune totale</b>	<b>573'409'481</b>	<b>469'875'029</b>	<b>437'898'612</b>	<b>414'259'603</b>
./. Impôts latents	-7'324'285	-5'770'332	-21'955'877	-21'090'026
./. Dettes hypothécaires	-102'120'000	-108'650'000	-57'300'000	-51'500'000
./. Autres engagements	-1'708'418	-2'126'393	-556'645	-537'251
./. Passifs transitoires	-5'393'732	-627'778	-4'901'616	-3'148'764
<b>Total des engagements</b>	<b>-116'546'435</b>	<b>-117'174'502</b>	<b>-84'714'138</b>	<b>-76'276'041</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>456'863'046</b>	<b>352'700'527</b>	<b>353'184'474</b>	<b>337'983'563</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>				
Fortune au début de l'exercice	352'700'527	325'560'826	337'983'563	323'876'618
Souscriptions	85'100'074	22'260'729		
Rachats		-7'222'584		
Distribution				
Produit total de l'exercice	19'062'444	12'101'556	15'200'911	14'106'945
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>456'863'046</b>	<b>352'700'527</b>	<b>353'184'474</b>	<b>337'983'563</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>				
Position au début de l'exercice	2'486'186	2'376'419	1'009	1'009
Nombre de droits émis	599'886	162'487		
Nombre de droits rachetés		-52'720		
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>3'086'073</b>	<b>2'486'186</b>	<b>1'009</b>	<b>1'009</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>				
Catégorie I	148.04	141.86		
Catégorie II				
Catégorie III			350'034.17	334'968.84
Catégorie G				



## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	GLOBAL REIT (GR)		IMMOBILIER GLOBAL USD (REG)		IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF (REH)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts des fonds institutionnels IST						
Parts des fonds institutionnels tiers						
Dont exposition à l'immobilier	9'479'450	10'619'280	179'062'249	167'717'931	27'040'441	43'166'335
Liquidités (avoirs à vue)	3'496	7'592	13'093'724	224'728	170'832	1'348
Autres actifs		11	4'129	2'854	105	86
<b>Fortune totale</b>	<b>9'482'946</b>	<b>10'626'884</b>	<b>192'160'103</b>	<b>167'945'513</b>	<b>27'211'377</b>	<b>43'167'769</b>
./. Engagements	-758	-855	-12'699'158	-98'183	-27'715	-33'987
<b>Fortune nette</b>	<b>9'482'189</b>	<b>10'626'029</b>	<b>179'460'945</b>	<b>167'847'331</b>	<b>27'183'662</b>	<b>43'133'782</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	10'626'029	13'824'133	167'847'331	170'468'909	43'133'782	43'741'283
Souscriptions			12'353'226	32'301'933	200'500	4'011'710
Rachats	-413'658	-5'133'057		-3'068'017	-15'671'266	
Produit total de l'exercice	-730'182	1'934'953	-739'611	-31'855'494	-479'354	-4'619'211
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>9'482'189</b>	<b>10'626'029</b>	<b>179'460'945</b>	<b>167'847'331</b>	<b>27'183'662</b>	<b>43'133'782</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	6'466	9'884	160'572	136'208	39'844	36'230
Nombre de droits émis			11'183	27'197	187	3'615
Nombre de droits rachetés	-265	-3'418		-2'833	-14'637	
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>6'202</b>	<b>6'466</b>	<b>171'754</b>	<b>160'572</b>	<b>25'394</b>	<b>39'844</b>
<b>Valeur d'inventaire</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I		1'610.09				
Catégorie II	1'529.00	1'644.03				
Catégorie III			1'043.38	1'044.17	1'070.47	1'082.56
Catégorie G			1'045.28	1'045.65		

INSURANCE LINKED STRATEGIES USD (ILS)		INSURANCE LINKED STRAT. HEDGED CHF (ILH)		INSURANCE LINKED SP 2 CHF (ILSSP)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
150'881'080	253'713'911	32'307'573	28'824'827	6'029'004	11'571'904
584'218	502'772	436'411	706'969	32'883	46'581
24'335	25'090	436	918	506	214
<b>151'489'633</b>	<b>254'241'773</b>	<b>32'744'421</b>	<b>29'532'714</b>	<b>6'062'393</b>	<b>11'618'699</b>
-39'520	-62'471	-312'587	-10'201	-1'798	-3'419
<b>151'450'113</b>	<b>254'179'302</b>	<b>32'431'834</b>	<b>29'522'513</b>	<b>6'060'595</b>	<b>11'615'280</b>
254'179'303	331'326'134	29'522'512	33'721'412	11'615'281	
1'688'959		1'345'496	500'717		14'074'553
-117'791'720	-76'725'094		-6'189'061	-3'632'374	
13'373'572	-421'737	1'563'826	1'489'444	-1'922'312	-2'459'273
<b>151'450'113</b>	<b>254'179'302</b>	<b>32'431'834</b>	<b>29'522'513</b>	<b>6'060'595</b>	<b>11'615'280</b>
2'205'018	2'921'114	278'463	334'834	160'862	
14'127		12'432	4'949		160'862
-956'510	-716'095		-61'319	-51'995	
<b>1'262'635</b>	<b>2'205'019</b>	<b>290'896</b>	<b>278'464</b>	<b>108'866</b>	<b>160'862</b>
		110.43	105.10	68.90	84.29
		111.46	106.00	63.63	82.53
119.79	115.15	111.93	106.40		
119.97	115.30				

## Compte de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	MIXTA OPTIMA 15 (M015)		MIXTA OPTIMA 25 (M025)		MIXTA OPTIMA 35 (M035)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Dont exposition à des véhicules collectifs						
Marché Monétaire CHF	85'583	424'875	12'974'959	3'244'648	1'898'244	1'811'124
Obligations CHF ou hedgées CHF	18'527'989	18'132'383	252'606'532	205'401'356	80'987'675	80'710'307
Obligations en monnaies étrangères	3'002'947	3'535'783	45'885'949	41'541'493	17'256'538	19'988'797
Actions Suisses	2'994'025	2'863'723	98'982'466	89'835'162	49'869'896	53'566'874
Actions Etrangères	2'540'057	2'860'620	71'107'800	59'976'908	36'559'097	41'025'443
Immobilier Suisse	9'174'447	8'352'605	174'955'509	150'274'273	56'456'698	54'383'851
Immobilier Etranger			16'785'348	14'117'425	6'066'778	6'517'341
Placements alternatifs						
<b>Total des parts de véhicules collectifs</b>	<b>36'325'049</b>	<b>36'169'989</b>	<b>673'298'564</b>	<b>564'391'264</b>	<b>249'094'925</b>	<b>258'003'737</b>
Instruments financiers dérivés	-325		-72'524	-45'689		-21'321
Liquidités (avoirs à vue)	1'237'365	96'585	678'041	1'041'729	1'030'288	-404'813
Autres actifs	20'733	14'326	226'731	153'830	86'325	57'380
<b>Fortune totale</b>	<b>37'582'821</b>	<b>36'280'900</b>	<b>674'130'812</b>	<b>565'541'134</b>	<b>250'211'538</b>	<b>257'634'982</b>
./. Engagements	-19'809	-3'688	-147'038	-54'888	-25'287	-25'749
<b>Fortune nette</b>	<b>37'563'013</b>	<b>36'277'212</b>	<b>673'983'774</b>	<b>565'486'247</b>	<b>250'186'251</b>	<b>257'609'233</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	36'277'212	35'117'944	565'486'247	539'139'781	257'609'233	227'624'760
Souscriptions	3'661'005	2'628'740	129'590'510	40'910'081	15'391'244	39'481'306
Rachats	-3'433'312	-4'010'140	-45'403'257	-57'380'432	-32'076'992	-31'255'927
Produit total de l'exercice	1'058'108	2'540'668	24'310'275	42'816'816	9'262'767	21'759'094
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>37'563'013</b>	<b>36'277'212</b>	<b>673'983'774</b>	<b>565'486'247</b>	<b>250'186'251</b>	<b>257'609'233</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	22'483	23'371	188'459	194'175	132'199	127'455
Nombre de droits émis	2'281	1'685	44'365	14'416	7'940	21'579
Nombre de droits rachetés	-2'132	-2'574	-15'289	-20'132	-16'530	-16'835
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>22'631</b>	<b>22'483</b>	<b>217'535</b>	<b>188'459</b>	<b>123'608</b>	<b>132'199</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>						
Catégorie I			3'011.83	2'915.64	1'985.28	1'912.96
Catégorie II	1'658.33	1'612.53	3'079.11	2'978.98	2'016.25	1'941.64
Catégorie III	1'660.84	1'614.17	3'114.39	3'011.61	2'029.24	1'953.17
Catégorie G						

MIXTA OPTIMA 45 (MO45)*		MIXTA OPTIMA 75 (MO75)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
34'233	33'990	302'392	152'955
714'405	511'934	4'292'564	2'729'985
315'251	299'549	77'207	
1'518'202	1'126'354	14'750'422	9'345'400
894'496	608'565	10'171'581	6'355'871
2'230'738	1'367'940	4'463'256	1'895'759
		1'073'992	675'084
276'954	260'675		
<b>5'984'280</b>	<b>4'209'006</b>	<b>35'131'414</b>	<b>21'155'054</b>
–130			
140'060	7'596	175'397	187'850
1'694	757	15'952	7'483
<b>6'125'904</b>	<b>4'217'358</b>	<b>35'322'763</b>	<b>21'350'387</b>
–4'906	–53	–3'020	–1'827
<b>6'120'998</b>	<b>4'217'306</b>	<b>35'319'742</b>	<b>21'348'560</b>
4'217'306	3'612'205	21'348'560	15'970'003
1'657'085	327'156	14'859'176	5'905'338
–65'598	–26'186	–2'692'840	–2'771'827
312'205	304'131	1'804'846	2'245'047
<b>6'120'998</b>	<b>4'217'306</b>	<b>35'319'742</b>	<b>21'348'560</b>
2'861	2'644	17'396	14'635
1'121	236	12'069	5'152
–44	–19	–2'181	–2'391
<b>3'938</b>	<b>2'861</b>	<b>27'285</b>	<b>17'396</b>
		1'292.49	1'225.91
		1'294.56	1'227.26
1'554.34	1'474.07		

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint







## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	MARCHE MONETAIRE CHF (GM)		OBLIGATIONS SUISSES INDEX (OSI)		OBLIGATIONS ETRANGERES EN CHF (OAF)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des fonds institutionnels IST						
Produits des fonds institutionnels tiers	1'552'687	1'149'781	1'192'122	1'163'999	246'117	160'405
Intérêts bancaires	373	2'915	32	383	120	783
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	1'015'033	49'013	-1'261	15'072		4'436
<b>Total des produits</b>	<b>2'568'093</b>	<b>1'201'710</b>	<b>1'190'893</b>	<b>1'179'454</b>	<b>246'237</b>	<b>165'624</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs	164	868		70		
Contributions aux frais administratifs	10'140	20'484	68'524	76'608	13'951	14'184
Autres frais	11'965	25'071	17'206	19'119	14'130	16'641
Versement des produits courus lors du rachat de droits	1'277'672	97'749	-5'511	139'693	12'353	2'118
<b>Total des charges</b>	<b>1'299'941</b>	<b>144'171</b>	<b>80'219</b>	<b>235'489</b>	<b>40'434</b>	<b>32'943</b>
<b>Produit net</b>	<b>1'268'152</b>	<b>1'057'538</b>	<b>1'110'674</b>	<b>943'965</b>	<b>205'803</b>	<b>132'681</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-259'835	52'548	-1'580'510	-3'256'554	-15'432	-197'841
Participation nette aux plus-values et moins- values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-417'527	4'710	13'859	294'415	298	-1'687
<b>Produit réalisé</b>	<b>590'790</b>	<b>1'114'797</b>	<b>-455'977</b>	<b>-2'018'174</b>	<b>190'669</b>	<b>-66'846</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-749'394	730'364	2'586'827	12'286'616	199'414	1'131'809
<b>Résultat total</b>	<b>-158'604</b>	<b>1'845'161</b>	<b>2'130'849</b>	<b>10'268'441</b>	<b>390'083</b>	<b>1'064'963</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	1'268'152	1'057'538	1'110'674	943'965	205'803	132'681
Résultat retenu pour réinvestissement	1'268'152	1'057'538	1'110'674	943'965	205'803	132'681
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I			14.59	10.91	18.31	10.77
Catégorie II			15.40	11.64	19.37	11.72
Catégorie III	1.28	0.88	16.09	12.28	20.07	12.35
Catégorie G						

GOVERNO BOND (GB)		GOVERNO BOND HEDGED CHF (GBH)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
633'468	978'113	460'327	419'761
	31	87	521
-105	-106	-102	
<b>633'363</b>	<b>978'038</b>	<b>460'312</b>	<b>420'282</b>
27'747	34'012	9'705	10'023
6'268	8'687	3'497	3'856
-6'765	-550	-40	-16
<b>27'251</b>	<b>42'149</b>	<b>13'163</b>	<b>13'863</b>
<b>606'113</b>	<b>935'889</b>	<b>447'149</b>	<b>406'419</b>
-4'412'393	-1'074'395	-565'729	-1'579'032
561'825	70	-8'612	25'507
<b>-3'244'456</b>	<b>-138'436</b>	<b>-127'192</b>	<b>-1'147'105</b>
2'334'099	2'223'472	-635'576	2'547'959
<b>-910'358</b>	<b>2'085'036</b>	<b>-762'768</b>	<b>1'400'853</b>
606'113	935'889	447'149	406'419
606'113	935'889	447'149	406'419
16.35	15.23		
17.29	16.14		
17.86	16.70	21.89	20.16

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	OBLIGATIONS ETRANGERES (OA)		OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF (OAH)		GLOBAL CORPORATE IG HEDGED CHF (GCH)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des fonds institutionnels IST	1'325'953	4'062'386	4'686'502	4'520'280		
Produits des fonds institutionnels tiers						
Intérêts bancaires	73	78	341	2'367	21	5
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	56'078	-2'118	153'212	33'281	-5'148	
<b>Total des produits</b>	<b>1'382'103</b>	<b>4'060'346</b>	<b>4'840'055</b>	<b>4'555'928</b>	<b>-5'127</b>	<b>5</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	35'137	72'675	84'707	89'926	6'995	8'269
Autres frais	9'196	23'306	22'728	25'317	6'119	7'648
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-13'613	-908	-12'802	992	-8'359	
<b>Total des charges</b>	<b>30'720</b>	<b>95'073</b>	<b>94'632</b>	<b>116'234</b>	<b>4'754</b>	<b>15'917</b>
<b>Produit net</b>	<b>1'351'383</b>	<b>3'965'273</b>	<b>4'745'422</b>	<b>4'439'694</b>	<b>-9'881</b>	<b>-15'912</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-13'166'544	-5'743'141	-8'779'846	-9'441'533	-2'033'834	-1'721
Participation nette aux plus-values et moins- values des droits émis/rachetés durant l'exercice	2'957'137	-1'769	176'091	-473'124	640'585	
<b>Produit réalisé</b>	<b>-8'858'024</b>	<b>-1'779'637</b>	<b>-3'858'333</b>	<b>-5'474'963</b>	<b>-1'403'130</b>	<b>-17'633</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	10'872'690	10'648'256	1'590'664	15'571'028	1'760'477	1'866'081
<b>Résultat total</b>	<b>2'014'666</b>	<b>8'868'619</b>	<b>-2'267'669</b>	<b>10'096'065</b>	<b>357'347</b>	<b>1'848'448</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	1'351'383	3'965'273	4'745'422	4'439'694	-9'881	-15'912
Résultat retenu pour réinvestissement	1'351'383	3'965'273	4'745'422	4'439'694	-9'881	-15'912
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I	26.78	21.87	32.20	26.35		
Catégorie II	27.94	22.90	33.31	27.36		
Catégorie III	28.66	23.54	33.97	27.96	-0.66	-0.66
Catégorie G						

OBLIGATIONS EMERGING MARKETS (OEM)		EMPRUNTS CONVERTIBLES GLOBAL HEDGED CHF (WOB)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
		2'010'186	2'457'042
370	792		62
-1'220		-356	-112
<b>-850</b>	<b>792</b>	<b>2'009'830</b>	<b>2'456'992</b>
16	641		
40'274	52'146	42'827	44'409
18'865	28'268	12'440	13'708
-3'808	-9'812	-4'417	-3'874
<b>55'348</b>	<b>71'243</b>	<b>50'850</b>	<b>54'243</b>
<b>-56'197</b>	<b>-70'452</b>	<b>1'958'980</b>	<b>2'402'749</b>
-566'103	-549'193	-583'419	-2'204'098
136'502	70'880	-7'947	-1'143
<b>-485'799</b>	<b>-548'764</b>	<b>1'367'613</b>	<b>197'508</b>
878'988	3'224'293	8'043'824	6'962'211
<b>393'189</b>	<b>2'675'528</b>	<b>9'411'437</b>	<b>7'159'719</b>
-56'198	-70'452	1'958'980	2'402'749
-56'198	-70'452	1'958'980	2'402'749
-0.16	-0.17	3.96	4.21
-0.11	-0.11	4.12	4.36
-0.07	-0.07	4.22	4.46

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	ACTIONS SUISSES SMI INDEX (ASI)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)		ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL. (ASE)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des actions suisses						
Produits des actions étrangères						
Produits des fonds institutionnels IST	15'396'857	15'832'387	1'448'309	1'516'159	13'155'599	14'786'458
Intérêts bancaires	122	7'175	16	49	221	1'099
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-2'404	-45'983	-43	-105	-43'580	-9'986
<b>Total des produits</b>	<b>15'394'575</b>	<b>15'793'578</b>	<b>1'448'281</b>	<b>1'516'103</b>	<b>13'112'240</b>	<b>14'777'572</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs		7				
Contributions aux frais administratifs	64'716	81'304	31'783	32'122	896'853	909'433
Autres frais	3'067	63'142	8'414	8'997	91'946	98'116
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-3'725	113'081	3'531	-214	130'799	-7'153
<b>Total des charges</b>	<b>64'058</b>	<b>257'534</b>	<b>43'729</b>	<b>40'906</b>	<b>1'119'597</b>	<b>1'000'396</b>
<b>Produit net</b>	<b>15'330'517</b>	<b>15'536'044</b>	<b>1'404'553</b>	<b>1'475'197</b>	<b>11'992'642</b>	<b>13'777'176</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-7'564'519	65'131'401	1'930'239	-1'015'433	47'571'395	-10'152'850
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-114'559	18'890'673	-121'694	1'417	-1'370'266	14'895
<b>Produit réalisé</b>	<b>7'651'439</b>	<b>99'558'119</b>	<b>3'213'098</b>	<b>461'182</b>	<b>58'193'771</b>	<b>3'639'220</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	6'851'451	-10'483'272	-154'684	5'713'139	-49'303'653	71'067'285
<b>Résultat total</b>	<b>14'502'890</b>	<b>89'074'846</b>	<b>3'058'415</b>	<b>6'174'321</b>	<b>8'890'118</b>	<b>74'706'505</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	15'330'517	15'536'044	1'404'553	1'475'197	11'992'642	13'777'176
Résultat retenu pour réinvestissement	15'330'517	15'536'044	1'404'553	1'475'197	11'992'642	13'777'176
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I	125.25	116.99		51.36	341.13	358.69
Catégorie II	130.48	121.83	56.92	52.91	366.24	382.77
Catégorie III	134.46	125.35	59.39	55.18	398.20	413.64
Catégorie G	136.01	126.50				



ACTIONS GLOBAL LOW VOL (AGHD)		GLOBE INDEX (GI)		GLOBE INDEX SRI (GISRI)		GLOBE INDEX HEDGED CHF (GIH)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
		-8					
188'757	199'750	9'225'466	7'783'738		760'999	25'767'024	25'238'215
	12	43	212		25	62	189
	-168	9'804	10'335			129'877	-230
<b>188'757</b>	<b>199'594</b>	<b>9'235'304</b>	<b>7'794'285</b>	<b>0</b>	<b>761'024</b>	<b>25'896'963</b>	<b>25'238'174</b>
			3				2
11'440	11'124	250'446	245'287	4'610	10'297	202'974	185'183
1'455	1'725	20'084	20'587			4'771	4'669
1'549	-1'438	-46'806	6'407		-1'094	188'077	28'540
<b>14'444</b>	<b>11'411</b>	<b>223'724</b>	<b>272'284</b>	<b>4'610</b>	<b>9'203</b>	<b>395'822</b>	<b>218'395</b>
<b>174'313</b>	<b>188'183</b>	<b>9'011'581</b>	<b>7'522'001</b>	<b>-4'610</b>	<b>751'821</b>	<b>25'501'141</b>	<b>25'019'780</b>
-105'613	2'325'091	69'227'267	20'474'282	-901'932	2'540'614	9'654'791	-20'887'429
1'308	-570'593	8'416'384	-1'001'577		-198	-430'971	22'498
<b>70'007</b>	<b>1'942'681</b>	<b>86'655'231</b>	<b>26'994'706</b>	<b>-906'542</b>	<b>3'292'237</b>	<b>34'724'961</b>	<b>4'154'849</b>
682'413	-1'551'286	-14'244'265	66'281'723		6'296'702	169'224'605	326'836'309
<b>752'420</b>	<b>391'395</b>	<b>72'410'966</b>	<b>93'276'429</b>	<b>-906'542</b>	<b>9'588'939</b>	<b>203'949'566</b>	<b>330'991'158</b>
174'313	188'183	9'011'581	7'522'001	-4'610	751'821	25'501'141	25'019'780
174'313	188'183	9'011'581	7'522'001	-4'610	751'821	25'501'141	25'019'780
41.89	44.28	77.72	74.94				
43.81	46.03	81.11	78.01			32.17	30.99
45.06	47.14	85.89	82.21		22.35		32.53
		87.44	83.62			34.65	33.17

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	EUROPE INDEX SRI (EISRI)		AMERICA SMALL MID CAPS (ASM)		EUROPE SMALL MID CAPS (ESM)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des actions suisses						
Produits des actions étrangères						
Produits des fonds institutionnels IST		1'035'773	937'457	1'841'385	541'495	809'474
Intérêts bancaires	11	31	27	217	13	101
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits			-2'065	-2'040	-134	
<b>Total des produits</b>	<b>11</b>	<b>1'035'804</b>	<b>935'418</b>	<b>1'839'562</b>	<b>541'374</b>	<b>809'575</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	7'285	10'938	50'837	95'815	15'143	19'593
Autres frais			22'678	47'546	5'441	6'230
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-200	-1'181	-17'181	-42'797	-1'143	307
<b>Total des charges</b>	<b>7'085</b>	<b>9'757</b>	<b>56'333</b>	<b>100'563</b>	<b>19'441</b>	<b>26'130</b>
<b>Produit net</b>	<b>-7'074</b>	<b>1'026'047</b>	<b>879'085</b>	<b>1'738'999</b>	<b>521'933</b>	<b>783'445</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-3'828'271	2'862'373	76'973'259	119'718'445	4'718'058	170'639
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice			-8'018'848	-12'685'564	-386'370	-12'998
<b>Produit réalisé</b>	<b>-3'835'346</b>	<b>3'888'420</b>	<b>69'833'495</b>	<b>108'771'880</b>	<b>4'853'622</b>	<b>941'086</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées		7'267'212	-68'653'256	-77'619'275	-7'506'576	4'612'892
<b>Résultat total</b>	<b>-3'835'346</b>	<b>11'155'632</b>	<b>1'180'239</b>	<b>31'152'604</b>	<b>-2'652'954</b>	<b>5'553'979</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	-7'074	1'026'047	879'085	1'738'999	521'933	783'445
Résultat retenu pour réinvestissement	-7'074	1'026'047	879'085	1'738'999	521'933	783'445
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I						98.64
Catégorie II						104.60
Catégorie III	0	28.31	20.66	21.32	81.42	107.69
Catégorie G			21.12	21.77		

GLOBAL SMALL MID CAPS (GSM)		ACTIONS EMERGING MARKETS LOW VOL (EMMA)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
272'786	309'115		7'284
130	1'446	75	853
9'768	12'677	62'485	73'247
7'798	-1'134	831	41
<b>290'481</b>	<b>322'104</b>	<b>63'391</b>	<b>81'425</b>
3'029	3'784	363	194
26'010	25'635	42'582	42'868
8'335	8'538	21'997	23'641
-101	-1'960	-433	1'793
<b>37'272</b>	<b>35'997</b>	<b>64'509</b>	<b>68'496</b>
<b>253'209</b>	<b>286'107</b>	<b>-1'118</b>	<b>12'929</b>
-139'695	1'206'994	1'400'967	873'007
-2'018	38'494	-20'662	-56'278
<b>111'496</b>	<b>1'531'596</b>	<b>1'379'186</b>	<b>829'658</b>
-3'366	3'315'946	-441'155	10'405'864
<b>108'130</b>	<b>4'847'541</b>	<b>938'031</b>	<b>11'235'522</b>
253'209	286'107	-1'118	12'929
253'209	286'107	-1'118	12'929
13.88	16.63	-0.92	-0.56
15.42	18.09	-0.20	0.11
16.56	19.22	0.29	0.56

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	IMMO OPTIMA SUISSE (IOS)		IMMO INVEST SUISSE (IIS)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>				
Produits des fonds institutionnels IST			-62	20'121
Produits des fonds institutionnels tiers				
Produits immobiliers	2'504'808	2'803'446	5'095'258	5'369'272
Produits des intérêts bancaires	3'553	14'549	8'777	17'649
Rétrocessions de tiers				
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	77'448	221'146	449'940	24'338
<b>Total des produits</b>	<b>2'585'809</b>	<b>3'039'141</b>	<b>5'553'912</b>	<b>5'431'379</b>
<b>Déductions</b>				
Intérêts passifs				
Contributions aux frais administratifs	146'275	137'423	1'222'723	1'236'698
Autres frais	306'356	308'314	998'055	956'691
Versement des produits courus lors du rachat de droits	201'696	244'055	1'293'629	12'393
<b>Total des charges</b>	<b>654'326</b>	<b>689'792</b>	<b>3'514'407</b>	<b>2'205'782</b>
<b>Produit net</b>	<b>1'931'483</b>	<b>2'349'349</b>	<b>2'039'505</b>	<b>3'225'597</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	10'016'246	3'865'387	66'054'583	4'315'242
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-626'189	-57'815	-510'730	-2'627
<b>Produit réalisé</b>	<b>11'321'540</b>	<b>6'156'921</b>	<b>67'583'359</b>	<b>7'538'211</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	7'020'724	18'098'121	-29'636'802	13'058'285
<b>Résultat total</b>	<b>18'342'264</b>	<b>24'255'042</b>	<b>37'946'557</b>	<b>20'596'496</b>
<b>Emploi du produit net</b>				
Produit net de l'exercice	1'931'483	2'349'349	2'039'505	3'225'597
Résultat retenu pour réinvestissement	1'931'483	2'349'349	2'039'505	3'225'597
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)				
Catégorie I	17.76	18.89	0.47	0.62
Catégorie II	18.99	19.99	0.76	0.90
Catégorie III	19.92	20.83	1.04	1.17
Catégorie G			1.36	1.48

	IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE (ISW)		IMMOBILIER SUISSE FOCUS (ISF)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>				
Revenu locatif net	18'895'414	16'749'236	18'155'739	17'743'547
./.. Vacants	-387'865	-220'592	-796'515	-344'375
./.. Pertes sur loyers	-56'887	-38'147	-73'784	-51'529
Revenus divers				
<b>Revenu total des immeubles</b>	<b>18'450'663</b>	<b>16'490'497</b>	<b>17'285'440</b>	<b>17'347'643</b>
Entretien	-766'643	-1'065'635	-653'330	-1'208'567
Réparation	-922'569	-460'000	-1'719'955	-1'084'083
<b>Total entretien des immeubles</b>	<b>-1'689'213</b>	<b>-1'525'635</b>	<b>-2'373'284</b>	<b>-2'292'650</b>
Approvisionnement et évacuation (déchets), frais	-44'414	-34'212	-4'509	-6'535
Frais de chauffage et d'exploitation non compensables	-218'878	-222'862	-605'231	-537'955
Pertes sur débiteurs, variation de provisions				
Assurances	-145'951	-110'304	-164'264	-161'303
Honoraires de gérance	-742'619	-697'107	-717'509	-739'936
Frais d'annonce et de relocation	-130'469	-649	-56'206	-830
Impôts et taxes	-131'934	-111'535	-650'420	-612'293
Autres frais d'exploitation	-140'179	-126'971	-400'585	-361'718
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>-1'554'444</b>	<b>-1'303'641</b>	<b>-2'598'724</b>	<b>-2'420'570</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15'207'007</b>	<b>13'661'221</b>	<b>12'313'432</b>	<b>12'634'423</b>
Intérêts bancaires	33'133	12'279	18'096	37'190
Intérêts intercalaires activés				
Intérêts relatifs aux droits de superficie				
Divers	860.0	317		-67
<b>Total autres revenus</b>	<b>33'993</b>	<b>12'595</b>	<b>18'096</b>	<b>37'123</b>
Intérêts hypothécaires	-1'502'887	-2'076'381	-1'366'173	-1'402'423
Autres intérêts passifs	-0	-15'196	-41	
Intérêts relatifs aux droits de superficie				
<b>Charges financières</b>	<b>-1'502'887</b>	<b>-2'091'577</b>	<b>-1'366'215</b>	<b>-1'402'423</b>
Contributions aux frais administratifs	-625'688	-525'701	-303'391	-287'250
Commission de gestion	-249'460	-320'615	-171'649	-328'285
Frais d'expertise	-45'000	-31'700	-40'000	-30'430
Frais de révision				
Frais légaux et de conseil fiscal				
Autres frais d'administration	-138'597	-65'169	-57'393	-75'878
<b>Total frais d'administration</b>	<b>-1'058'745</b>	<b>-943'186</b>	<b>-572'432</b>	<b>-721'843</b>
Encaissement de revenus en cours (émission de droits)	999'926	675'946		
Commission d'émission	861'438			
Versement de revenus en cours (reprise de droits)		-78'552		
<b>Total revenus/charges lors de changement de droits</b>	<b>1'861'364</b>	<b>597'394</b>		
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>14'540'732</b>	<b>11'236'448</b>	<b>10'392'881</b>	<b>10'547'280</b>
Gains en capital réalisés/-pertes			5'252'791	
<b>Résultat réalisé de l'exercice</b>	<b>14'540'732</b>	<b>11'236'448</b>	<b>15'645'671</b>	<b>10'547'280</b>
Gains/pertes en capital non réalisés	6'075'666	975'916	421'091	3'340'473
Variation des impôts latents	-1'553'953	-110'807	-865'851	219'193
<b>Total gains/pertes non réalisés</b>	<b>4'521'713</b>	<b>865'109</b>	<b>-444'760</b>	<b>3'559'665</b>
<b>Résultat total de l'exercice</b>	<b>19'062'444</b>	<b>12'101'556</b>	<b>15'200'911</b>	<b>14'106'945</b>
<b>Utilisation du résultat</b>				
Résultat total de l'exercice	14'540'732	11'236'448	10'392'881	10'547'280
Résultat retenu pour réinvestissement	14'540'732	11'236'448	10'392'881	10'547'280
<b>Résultat retenu pour réinvestissement (par droit, en CHF)</b>				
Catégorie I/III	4.71	4.52		
Résultat disponible pour distribution, cat. I/III			10'300.18	10'453.20

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	GLOBAL REIT (GR)		IMMOBILIER GLOBAL USD (REG)		IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF (REH)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des fonds institutionnels IST						
Produits des fonds institutionnels tiers						
Produits immobiliers	354'904	379'673				
Produits des intérêts bancaires		32	11'791	8'192	299	245
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits			-3'605	-1'954		-1'710
<b>Total des produits</b>	<b>354'904</b>	<b>379'704</b>	<b>8'186</b>	<b>6'238</b>	<b>299</b>	<b>-1'465</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs				11'971		
Contributions aux frais administratifs	7'722	9'401	197'397	190'706	54'452	59'613
Autres frais	1'382	1'863	32'737	34'631	12'694	13'399
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-152	-1'817		-1'181	-19'761	
<b>Total des charges</b>	<b>8'951</b>	<b>9'447</b>	<b>230'134</b>	<b>236'127</b>	<b>47'385</b>	<b>73'012</b>
<b>Produit net</b>	<b>345'953</b>	<b>370'258</b>	<b>-221'948</b>	<b>-229'890</b>	<b>-47'085</b>	<b>-74'478</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-349'157	-638'744	-377'724	-1'259'235	-144'958	
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	-192	17'805	29	8'638		
<b>Produit réalisé</b>	<b>-3'397</b>	<b>-250'681</b>	<b>-599'643</b>	<b>-1'480'487</b>	<b>-192'043</b>	<b>-74'478</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-726'785	2'185'634	-139'969	-30'375'007	-287'311	-4'544'733
<b>Résultat total</b>	<b>-730'182</b>	<b>1'934'953</b>	<b>-739'611</b>	<b>-31'855'494</b>	<b>-479'354</b>	<b>-4'619'211</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	345'953	370'258	-221'948	-229'890	-47'085	-74'478
Résultat retenu pour réinvestissement	345'953	370'258	-221'948	-229'890	-47'085	-74'478
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I		55.18				
Catégorie II	55.78	57.31				
Catégorie III			-1.63	-1.77	-1.85	-1.87
Catégorie G			-1.20	-1.33		

INSURANCE LINKED STRATEGIES USD (ILS)		INSURANCE LINKED STRAT. HEDGED CHF (ILH)		INSURANCE LINKED SP 2 CHF (ILSSP)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
	-7				
69'509	72'039	1'246	2'623	1'449	612
-215		-1'492	-866		
<b>69'294</b>	<b>72'032</b>	<b>-246</b>	<b>1'757</b>	<b>1'449</b>	<b>612</b>
181'499	269'681	47'862	48'683	8'478	10'309
124'785	261'862	19'598	31'461	4'361	8'311
-55'843	-49'250		-8'195	-554	
<b>250'441</b>	<b>482'294</b>	<b>67'460</b>	<b>71'948</b>	<b>12'285</b>	<b>18'620</b>
<b>-181'147</b>	<b>-410'262</b>	<b>-67'707</b>	<b>-70'191</b>	<b>-10'836</b>	<b>-18'008</b>
22'794'195	3'107'784	1'037	100'345	-915'124	-1'011
-3'209'668	-72'764	34	-1'232	-5	
<b>19'403'380</b>	<b>2'624'759</b>	<b>-66'635</b>	<b>28'921</b>	<b>-925'965</b>	<b>-19'019</b>
-6'029'808	-3'046'496	1'630'461	1'460'523	-996'347	-2'440'254
<b>13'373'572</b>	<b>-421'737</b>	<b>1'563'826</b>	<b>1'489'445</b>	<b>-1'922'312</b>	<b>-2'459'273</b>
-181'147	-410'261	-67'707	-70'192	-10'836	-18'008
-181'147	-410'261	-67'707	-70'192	-10'836	-18'008
		-0.32	-0.34	-0.11	-0.13
		-0.24	-0.26	-0.10	-0.11
-0.18	-0.21	-0.20	-0.22		
-0.14	-0.18				



## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	MIXTA OPTIMA 15 (MO15)		MIXTA OPTIMA 25 (MO25)		MIXTA OPTIMA 35 (MO35)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Marché monétaire CHF	6'141	3'295	35'563	51'031	20'380	14'057
Obligations CHF ou hedgées CHF	281'631	216'771	3'231'570	2'390'489	1'165'826	949'616
Obligations en monnaies étrangères	45'637	38'611	702'495	476'380	253'029	231'513
Actions suisses	70'616	66'463	2'582'227	2'150'864	1'443'388	1'271'996
Actions étrangères	29'056	35'699	792'815	833'662	427'272	549'973
Immobilier suisse	10'140	56'089	226'686	983'142	97'136	366'822
Immobilier étranger			590'855	468'100	227'136	212'008
Placements alternatifs						
<b>Total des produits des véhicules collectifs</b>	<b>443'220</b>	<b>416'928</b>	<b>8'162'211</b>	<b>7'353'668</b>	<b>3'634'167</b>	<b>3'595'984</b>
Intérêts bancaires	1'037	1'144	6'738	7'456	3'365	5'927
Rétrocessions de tiers	6'709	1'541	65'285	14'388	38'301	7'646
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	2'887	8'164	477'634	92'484	38'344	72'897
<b>Total des produits</b>	<b>453'853</b>	<b>427'777</b>	<b>8'711'869</b>	<b>7'467'997</b>	<b>3'714'177</b>	<b>3'682'454</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs	340	722	4'502	2'637	1'919	2'900
Contributions aux frais administratifs	25'780	24'789	395'267	367'745	170'279	168'193
Autres frais	20'703	21'336	309'564	309'744	135'506	140'679
Versement des produits courus lors du rachat de droits	3'647	13'058	69'225	168'245	28'851	91'364
<b>Total des charges</b>	<b>50'470</b>	<b>59'905</b>	<b>778'559</b>	<b>848'371</b>	<b>336'555</b>	<b>403'136</b>
<b>Produit net</b>	<b>403'383</b>	<b>367'873</b>	<b>7'933'310</b>	<b>6'619'626</b>	<b>3'377'622</b>	<b>3'279'318</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	2'506'745	-114'265	58'292'352	-446'161	13'731'120	-1'666'883
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	35'694	5'463	4'297'438	-12'395	-147'644	-56'079
<b>Produit réalisé</b>	<b>2'945'822</b>	<b>259'071</b>	<b>70'523'100</b>	<b>6'161'069</b>	<b>16'961'098</b>	<b>1'556'356</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	-1'887'714	2'281'597	-46'212'825	36'655'748	-7'698'331	20'202'738
<b>Résultat total</b>	<b>1'058'108</b>	<b>2'540'668</b>	<b>24'310'275</b>	<b>42'816'816</b>	<b>9'262'767</b>	<b>21'759'094</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	403'383	367'873	7'933'310	6'619'626	3'377'622	3'279'318
Résultat retenu pour réinvestissement	403'383	367'873	7'933'310	6'619'626	3'377'622	3'279'318
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I			32.85	31.49	25.02	22.66
Catégorie II	17.34	15.87	35.40	33.90	26.60	24.12
Catégorie III	18.18	16.66	37.33	35.71	27.76	25.19
Catégorie G						

MIXTA OPTIMA 45 (M045)*		MIXTA OPTIMA 75 (M075)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
118	265	1'712	1'181
9'824	4'480	60'682	37'461
1'734	1'526		
41'458	25'866	373'779	210'535
10'540	8'214	116'704	85'364
3'581	8'002	12'027	17'316
		40'210	20'685
<b>67'255</b>	<b>48'353</b>	<b>605'115</b>	<b>372'543</b>
186	322	752	1'688
961	826	9'041	8'429
791	80	32'956	6'660
<b>69'194</b>	<b>49'581</b>	<b>647'863</b>	<b>389'320</b>
167		75	202
		13'345	9'869
1'076	890	12'748	9'820
128	8	9'691	3'009
<b>1'371</b>	<b>899</b>	<b>35'858</b>	<b>22'899</b>
<b>67'823</b>	<b>48'682</b>	<b>612'005</b>	<b>366'421</b>
351'376	-42'201	486'502	-343'911
36'571	-1'103	299'902	-18'026
<b>455'770</b>	<b>5'379</b>	<b>1'398'409</b>	<b>4'484</b>
-143'565	298'751	406'437	2'240'563
<b>312'205</b>	<b>304'131</b>	<b>1'804'846</b>	<b>2'245'047</b>
67'823	48'682	612'005	366'421
67'823	48'682	612'005	366'421
		21.79	20.50
		22.45	21.09
17.22	16.86		

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

# Compte d'exploitation

Bilan au 30.09.2025 avant utilisation du bénéfice

Actif	2025 CHF	2024 CHF	Passif	2025 CHF	2024 CHF
Liquidités	2'588'938	1'116'070	Passifs transitoires	3'289'493	2'886'973
Titres	57'426'114	56'863'900	Capital de dotation	100'000	100'000
Actifs transitoires	4'265'090	4'074'337	Réserves affectées	59'060'046	56'180'046
			Report de l'exercice précédent	7'289	2'367
			Excédent de recettes / pertes	1'823'313	2'884'922
Total des actifs	64'280'141	62'054'307	Total des passifs	64'280'141	62'054'307

V-ZUG, impressions



Compte de résultats du 01.10.2024 – 30.09.2025

Charges	2025 CHF	2024 CHF	Produits	2025 CHF	2024 CHF
Comptabilité générale	9'762'687	8'755'796	Groupes de placements IST	7'580'389	7'179'591
Marketing et publicité	378'534	396'801	Commissions de distribution et de gestion IST2 et IST3	3'069'443	2'923'327
Réviseur	125'618	129'023	Intérêts, dividendes et autres revenus	101'383	57'945
Autorité de surveillance	104'938	138'271	Résultat sur propres placements	1'443'877	2'143'950
Excédent de recettes/pertes	1'823'313	2'884'922			
Total des charges	12'195'091	12'304'813	Total des produits	12'195'091	12'304'813

V-ZUG, impressions de la production



## Annexe – Compte d'exploitation

Les frais d'administration se sont élevés à CHF 10'371'778 durant la période sous revue, contre CHF 9'419'891 l'exercice précédent et s'inscrivent donc en hausse de 10 %.

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

Les revenus reflètent le volume plus élevé des groupes de placements. 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 1'443'877 a été enregistré sur les placements propres contre un gain de CHF 2'143'950 l'exercice précédent.

### Variation du capital propre

	Capital de dotation	Réserves affectées	Bénéfice/perte issu du bilan <sup>2</sup>	Total
<b>Situation le 30.09.2023 <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>
Attribution		2'880'000	– 2'880'000	
Excédent de recettes (exercice 2024/2025)			1'823'313	1'823'313
<b>Situation le 30.09.2025 <sup>1</sup></b>	<b>100'000</b>	<b>59'060'046</b>	<b>1'830'602</b>	<b>60'990'648</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 2025\*

	CHF
Report 2024	7'289
Excédent de recettes 2025	1'823'313
<b>Total</b>	<b>1'830'602</b>
Attribution aux réserves affectées	1'830'000
Report à nouveau	602

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

Zurich, le 19.12.2025

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 30.9.2025, le patrimoine de la fondation était réparti entre la fortune de base et 36 groupes de placements indépendants les uns des autres et administrés de manière autonome (actifs immobilisés). La gestion des groupes de placements est confiée à des gérants de portefeuilles spécialisés.

Les institutions en charge de la gestion des groupes de placements sont soumises à la surveillance de la FINMA ou toute autre autorité étatique équivalente. La fondation est elle-même soumise à l'art. 53g LPP. Les comités du Conseil de fondation « Placements traditionnels » et « Placements alternatifs & Immobilier » formulent une politique de placement générale à l'intention du Conseil de fondation. Ils surveillent l'activité des mandataires chargés de la gestion des divers groupes de placements conformément aux directives de placement édictées par le Conseil de fondation et s'assurent de l'adéquation de la gamme de produits.

### Nouveaux groupes de placements

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

### Dissolution de groupes de placements

Au cours de l'exercice écoulé, le groupe de placements IST GLOBE INDEX SRI a été clôturé par le transfert de ses actifs vers le groupe de placements IST GLOBE INDEX.

Le groupe de placements IST EUROPE INDEX SRI est en liquidation.

### 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 30.9.2025, la limite de 15 % de la valeur vénale de l'objet « Zypressenhof » sis à Dietikon a été dépassée de 2.5 % avec une quote-part totale de 17.5 % 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 30.9.2025. 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 évaluées sur la base de la dernière VNI disponible au 30.6.2025 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 qui pénalise 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 / CAFI 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](https://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 / CAFI 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 GOVERNO BOND a été adapté, passant de l'indice JPM World Government Bond à Bloomberg Global Treasury TR Unhedged (Customised).

Par ailleurs, le nouvel indice de référence customisé du groupe de placements GOVERNO BOND HEDGED CHF est le Bloomberg Global Treasury TR Hedged (Customised). Il remplace le JPM World Government Bond Index Hedged.

### Prospectus

Les prospectus peuvent être consultés sur [istfunds.ch/fr/produits-cours](https://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](https://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> Bloomberg Global Treasury TR (Cust.)	a) US Treasury	33.8 %
	Japon	10.6 %
	Italie	10.1 %
	b) Débiteur(s) non inclus dans l'indice de référence	3.8 %
<b>IST GOVERNO BOND HEDGED CHF</b> Bloomberg Global Treasury TR Hdg (Cust.)	a) US Treasury	33.8 %
	Japon	10.6 %
	Italie	10.1 %
	b) Débiteur(s) non inclus dans l'indice de référence	3.8 %
<b>IST OBLIGATIONS ETRANGERES CHF</b> SBI Foreign AAA-BBB TR	a) –	–
	b) Débiteur(s) non inclus dans l'indice de référence	4.0 %
<b>IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS</b> JPM GBI EM Global Diversified USD	a) Brésil	14.0 %
	Inde	12.8 %
	Mexique	11.7 %
	Indonésie	10.5 %
	b) Débiteur(s) non inclus dans l'indice de référence	2.0 %
<b>IST ACTIONS SMI</b> SMI TR (SMIC)	a) Novartis	16.1 %
	Nestlé	15.5 %
	Roche	15.0 %
	UBS	8.0 %
	ABB	7.4 %
	Zurich	6.8 %
	Richemont	6.7 %
<b>IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS</b> SPI	a) Novartis	12.7 %
	Nestlé	10.9 %
	Roche	10.5 %
	UBS	6.7 %
	Zurich	5.8 %
	ABB	5.8 %
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	–
<b>IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL.</b> SPI Extra	a) Lindt & Sprüngli	9.2 %
	Sandoz	6.8 %
	Schindler	6.2 %
	Galderma	5.2 %
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	–
<b>IST GLOBE INDEX</b> MSCI World ex CH NDR	a) Nvidia	5.8 %
	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.

## Annexe – Informations de base et commentaires

### 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	
IST GLOBE INDEX HEDGED CHF	a) Nvidia	5.8 %
MSCI World ex CH NDR Hdg	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	–
IST GLOBAL REIT	a) –	–
GPR 250 World Net CHF	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	5.8 %
Dépassement de limites par catégorie selon art. 55 OPP 2 et art. 29 al. 1 let. e OFP		
IST MIXTA OPTIMA 75	Actions	70.6 %

<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.

V-ZUG, impressions



## Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2025

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
IST MARCHE MONETAIRE CHF			Benchmark: FTSE CHF 3M Eurodeposit			
I	3'025'231	sur demande*	0.08	0**/0**	FP7	Bank Syz AG
II	sur demande*	sur demande*	0.08	0**/0**	FP7	01.08.08
III	2'733'870	0.11	0.08	0**/0**	FP7	
** Ticket Fee de CHF 200.00 par souscription / remboursement						
IST OBLIGATIONS SUISSES INDEX			Benchmark: SBI Domestic AAA-BBB			
I	287'597	0.16	0.04	50/0	FP3	Lombard Odier Asset Management
II	2'902'859	0.12	0.04	50/0	FP3	14.12.21
III	2'902'867	0.08	0.04	50/0	FP3	
IST OBLIGATIONS ETRANGERES CHF			Benchmark: SBI Foreign AAA-BBB TR			
I	287'595	0.30	0.08	7/7	FP1	Swiss Life Asset Management AG
II	2'902'885	0.24	0.08	7/7	FP1	01.03.19
III	2'902'904	0.20	0.08	7/7	FP1	
IST GOVERNO BOND			Benchmark: Bloomberg Global Treasury TR (Cust.)			
I	277'252	0.34	0.19	5/5	FP1	Zürcher Kantonalbank
II	2'902'911	0.28	0.19	5/5	FP1	01.08.19
III	2'902'918	0.24	0.19	5/5	FP1	
IST GOVERNO BOND HEDGED CHF			Benchmark: Bloomberg Global Treasury TR Hdg (Cust.)			
I	10'964'561	sur demande*	0.19	10/10	FP1	Zürcher Kantonalbank
II	19'376'713	0.00	0.19	10/10	FP1	01.08.19
III	10'964'589	0.24	0.19	10/10	FP1	
IST OBLIGATIONS ETRANGERES			Benchmark: 1) Bloomberg Global Agg ex CH (Cust.) 2) JPM GBI			
I	287'599	0.35	0.20	15/15	FP1	PIMCO Deutschland GmbH
II	2'903'043	0.29	0.20	15/15	FP1	01.10.19
III	2'903'045	0.25	0.20	15/15	FP1	
IST OBLIGATIONS ETRANGERES HEDGED CHF			Benchmark: Bloomberg Global Agg ex CH Hdg (Cust.)			
I	10'964'492	0.35	0.20	20/20	FP1	PIMCO Deutschland GmbH
II	19'376'482	0.29	0.20	20/20	FP1	01.10.19
III	10'964'552	0.25	0.20	20/20	FP1	
IST GLOBAL CORPORATES IG HEDGED CHF			Benchmark: Bloomberg Global Agg – Corporate TR Hdg			
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	0.29	0.22	25/10	FP9	
IST OBLIGATIONS EMERGING MARKETS			Benchmark: JPM GBI EM Global Diversified USD			
I	12'063'397	0.56	0.39	25/10	FP3	Lazard Asset Management
II	19'372'050	0.50	0.39	25/10	FP3	08.07.16
III	19'372'410	0.46	0.39	25/10	FP3	
IST EMPRUNTS CONVERT. GLOBAL HEDGED CHF			Benchmark: Refinitiv Global Convertible Composite Hdg			
I	4'493'575	0.57	0.41	10/10	FP6	Lombard Odier Asset Management
II	19'506'361	0.51	0.41	10/10	FP6	01.10.08
III	4'493'674	0.47	0.41	10/10	FP6	

\* Cat. non encore ouverte

\*\* Valeur indicative

## Annexe – Informations de base et commentaires

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p. a.	dont TER fonds cibles externes en % p. a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
IST ACTIONS SUISSES SMI INDEX			Benchmark: SMI TR (SMIC)			Pictet Asset Management 26.09.22
I	287'596	0.16	0.05	3/3	FP1	
II	2'903'068	0.12	0.05	3/3	FP1	
III	2'903'071	0.08	0.05	3/3	FP1	
G	119'497'173	0.05	0.05	3/3	FP1	
IST ACTIONS SUISSES SPI PLUS			Benchmark: SPI			Swiss Rock Asset Management 01.03.13
I	2'733'872	0.30	0.15	6/6	FP1	
II	2'903'078	0.24	0.15	6/6	FP1	
III	2'903'079	0.20	0.15	6/6	FP1	
IST ACTIONS SUISSES VALEURS COMPL.			Benchmark: SPI EXTRA			Vontobel Asset Management 01.04.16
I	287'594	0.40	0.13	11/11	FP1	
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	
IST GLOBE INDEX			Benchmark: MSCI World ex CH NDR			Pictet Asset Management 01.09.93
I	96'700	0.18	0.05	12/7	FP3	
II	2'903'088	0.14	0.05	12/7	FP3	
III	2'903'090	0.07	0.05	12/7	FP3	
G	2'256'493	0.05	0.05	12/7	FP3	
IST GLOBE INDEX HEDGED CHF			Benchmark: MSCI World ex CH NDR Hdg			Pictet Asset Management 25.06.15
I	28'241'795	sur demande*	0.05	15**/10**	FP3	
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	
IST EUROPE INDEX SRI			Benchmark: MSCI Europe ex Switzerland Responsible Gross Return CHF Index			Pictet Asset Management 14.10.20
I	56'541'494	sur demande*	0.09	30/14		
II	56'541'548	sur demande*	0.09	30/14		
III	56'541'550	0.11	0.09	30/14		
G	56'541'551	sur demande*	0.09	30/14		
IST ACTIONS GLOBAL LOW VOL			Benchmark: 1) MSCI World ex CH NDR 2) MSCI World Min Vol.			Robeco Institutional Asset Management 01.09.15
I	14'316'840	0.65	0.49	10/10	FP1	
II	14'316'842	0.59	0.49	10/10	FP1	
III	14'316'843	0.55	0.49	10/10	FP1	
IST GLOBAL SMALL MID CAPS			Benchmark: MSCI AC World SC NDR			IST Fondation d'investissement 01.01.13
I	20'068'511	0.78	0.62	30/30	FP5	
II	20'068'518	0.72	0.62	30/30	FP5	
III	20'068'521	0.68	0.62	30/30	FP5	
IST AMERICA SMALL MID CAPS			Benchmark: MSCI USA Small			Principal Global Investors LLC William Blair Inv. Man. LLC 17.03.22
I	4'493'560	sur demande*	0.00	25/25	FP1	
II	4'493'567	sur demande*	0.00	25/25	FP1	
III	4'493'571	0.48	0.43	25/25	FP1	
G	19'655'212	0.47	0.43	25/25	FP1	
IST EUROPE SMALL MID CAPS			Benchmark: MSCI Europe Small			Aberdeen Investments 23.05.25
I	277'250	0.65	0.50	40/40	FP1	
II	2'903'109	0.60	0.50	40/40	FP1	
III	2'903'112	0.56	0.50	40/40	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

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p. a.	dont TER fonds cibles externes en % p. a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
IST ACTIONS EMERG. MARKETS LOW VOL			Benchmark: 1) MSCI Emerging Markets Net TR 2) MSCI Emerging Markets Min Vol.			
I	2'353'012	0.50	0.33	25/10	FP1	Lazard Asset Management 01.03.20
II	2'903'169	0.44	0.33	25/10	FP1	
III	2'903'174	0.40	0.33	25/10	FP1	
IST IMMO OPTIMA SUISSE			Benchmark: SXI Real Estate Funds TR			
I	1'478'761	1.14	0.85	20/20	FP1	Swiss Finance & Property (SFP) 01.10.18
II	2'903'115	1.08	0.85	20/20	FP1	
III	2'903'116	1.04	0.85	20/20	FP1	
IST IMMO INVEST SUISSE			Benchmark: KGAST-Index			
I	2'903'122	0.96	0.56	<500/<500	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.07.13
II	2'903'120	0.86	0.56	<500/<500		
III	2'733'869	0.78	0.56	<500/<500		
G	30'242'881	0.66	0.56	<500/<500		
IST IMMOBILIER RESIDENTIEL SUISSE			Benchmark: KGAST-Index			
I	24'522'912	0.41	n/a	<500/<500	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.10.14
IST IMMOBILIER SUISSE FOCUS			Benchmark: KGAST-Index			
III	259'857	0.37	n/a	n/a	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.07.17
IST GLOBAL REIT			Benchmark: GPR 250 World Net CHF			
I	37'905'098	0.54	0.39	25/25	FP1	Kempen Capital Management 01.11.17
II	37'905'101	0.48	0.39	25/25	FP1	
III	37'905'102	sur demande*	0.00	25/25	FP1	
IST IMMOBILIER GLOBAL USD						
I	34'217'410	sur demande*	1.12	20/5	spec. Prospectus	DWS Investment 28.12.16
II	34'217'425	sur demande*	1.12	20/5		
III	34'217'428	1.28	1.12	20/5		
G	113'382'075	1.24	1.12	20/5		
IST IMMOBILIER GLOBAL HEDGED CHF						
I	34'217'410	sur demande*	1.06	25/10	spec. Prospectus	DWS Investment 28.12.16
II	34'217'425	sur demande*	1.06	25/10		
III	37'905'094	1.22	1.06	25/10		
IST MIXTA OPTIMA 15			Benchmark: MO15 Customised			
I	1'952'316	sur demande*	0.33	20/20	FP1	IST Fondation d'investissement 01.01.05
II	2'903'129	0.49	0.33	20/20	FP1	
III	2'903'135	0.44	0.33	20/20	FP1	
IST MIXTA OPTIMA 25			Benchmark: 1) MO25 Customised 2) LPP 25 (2000)			
I	277'251	0.57	0.35	20/20	FP1	IST Fondation d'investissement 01.04.90
II	2'903'137	0.51	0.35	20/20	FP1	
III	2'903'143	0.46	0.35	20/20	FP1	
IST MIXTA OPTIMA 35			Benchmark: MO35 Customised			
I	1'952'320	0.57	0.35	20/20	FP1	IST Fondation d'investissement 01.01.05
II	2'903'147	0.51	0.35	20/20	FP1	
III	2'903'150	0.46	0.35	20/20	FP1	

\* Cat. non encore ouverte



## Annexe – Informations de base et commentaires

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sup>KGAST</sup> en % p. a.	dont TER fonds cibles externes en % p. a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
IST MIXTA OPTIMA 45			Benchmark: MO45 Customised			
G	30'635'672	0.46	0.44	0/0	spec. Prospectus	IST Fondation d'investissement 01.12.15
IST MIXTA OPTIMA 75			Benchmark: MO75 Customised			
I	50'990'988	sur demande*	0.30	20/20	FP1	IST Fondation d'investissement 02.12.19
II	50'991'045	0.45	0.30	20/20	FP1	
III	50'992'141	0.40	0.30	20/20	FP1	
IST INSURANCE LINKED STRATEGIES USD						
I	29'905'488	sur demande*	0.42	20/5	spec. Prospectus	Securis Investment Partners LLP 30.11.15
II	29'906'090	sur demande*	0.42	20/5		
III	29'908'189	0.59	0.42	20/5		
G	110'134'577	0.57	0.42	20/5		
IST INSURANCE LINKED STRATEGIES HEDGED CHF						
I	31'131'494	0.72	0.42	25/10	spec. Prospectus	Securis Investment Partners LLP 29.02.16
II	31'131'874	0.65	0.42	25/10		
III	31'137'216	0.60	0.42	25/10		
IST ILS SIDE POCKET 2						
USD	131'930'124	0.82	0.65	25/10	spec. Prospectus	Securis Investment Partners LLP 29.02.16
CHF	131'931'589	0.82	0.65	25/10		

\* Cat. non encore ouverte

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 131 & ss de ce rapport.

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

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

Reçues de	En faveur de	Crédit en CHF	
Neuberger Berman EM Corp. Fund	MIXTA OPTIMA 15	6'709	Rétrocession de commissions
Neuberger Berman EM Corp. Fund	MIXTA OPTIMA 25	65'285	Rétrocession de commissions
Neuberger Berman EM Corp. Fund	MIXTA OPTIMA 35	38'301	Rétrocession de commissions
Unigestion Swiss Equities	MIXTA OPTIMA 45	961	Rétrocession de commissions
Neuberger Bermann			
Neuberger Berman EM Corp. Fund	MIXTA OPTIMA 75	9'041	Rétrocession de commissions
Unigestion Swiss Equities			
Pinebridge Asia ex Japan USD	GLOBAL SMALL MID CAPS	9'768	Rétrocession de commissions
State Street			
Lazard	ACTIONS EMERGING MARKETS	153'195	Rétrocession de commissions

## Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.09.2025

Groupe de placements	Opérations à terme sur devises	Valeur en monnaie	Monnaie	Valeur du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST OBLIGATIONS ETRANGERES HEDG. CHF	Opération à découvert	-8'681'499	AUD	-4'555'529.79	-37'738.03
	Opération à découvert	-5'266'092	CAD	-3'001'514	51'988
	Opération à découvert	-13'476'000	CZK	-515'053	3'677
	Opération à découvert	-5'272'651	DKK	-658'870	4'164
	Opération à découvert	-85'926'382	EUR	-80'114'322	410'775
	Opération à découvert	-12'812'208	GBP	-13'650'895	196'583
	Opération à découvert	-115'963'000	HUF	-275'980	336
	Opération à découvert	-1'385'642'102	JPY	-7'460'159	100'037
	Opération à découvert	-3'893'000	NOK	-308'798	-3'540
	Opération à découvert	-6'410'459	NZD	-2'950'734	91'993
	Opération à découvert	-4'527'000	PLN	-986'705	16'519
	Opération à découvert	-1'931'000	RON	-352'408	7'029
	Opération à découvert	-16'371'012	SEK	-1'381'517	-7'312
	Opération à découvert	-44'110'723	USD	-34'902'610	228'320
<b>Total</b>				<b>-151'115'094</b>	<b>1'062'832</b>
IST GOVERNO BOND HEDGED CHF	Opération à découvert	-3'200'000	CZK	-122'421	-448
	Opération à découvert	-525'000	DKK	-65'626	-20
	Opération à découvert	-10'875'000	EUR	-10'145'297	-8'036
	Opération à découvert	-2'175'000	GBP	-2'320'067	9'206
	Opération à découvert	-23'000'000	HUF	-54'817	-818
	Opération à découvert	-440'000'000	JPY	-2'369'241	17'531
	Opération à découvert	-600'000	NOK	-47'637	-259
	Opération à découvert	-900'000	PLN	-196'380	-639
	Opération à découvert	-400'000	RON	-73'108	25
	Opération à découvert	-850'000	SEK	-71'761	-399
	Opération à découvert	-10'700'000	USD	-8'476'167	38'586
<b>Total</b>				<b>-23'942'521</b>	<b>54'730</b>

Groupe de placements	Futures	Contrats	Monnaie	Valeur du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST MIXTA OPTIMA 15	SMI FUT DEC25	-0.10	USD	-26'808	-325.22
IST MIXTA OPTIMA 25	SMI FUT DEC25	-22.30	USD	-5'978'205	-72'523.58
IST MIXTA OPTIMA 45	SMI FUT DEC25	-0.04	USD	-10'723	-130.09
<b>Total</b>				<b>-6'015'737</b>	<b>-72'979</b>
<b>Total</b>				<b>-6'015'737</b>	<b>-72'979</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 reconvenue. Les projets de construction sont évalués sur la base des coûts d'acquisition courus et la valeur vénale de l'immeuble terminé est estimée après l'achèvement des travaux. L'estimateur visite les objets au moins tous les trois ans. Les estimations

sont établies par Jones Lang LaSalle SA pour 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.

## Immobilier Suisse Focus

Ratios	30.09.2025	30.09.2024
Taux de pertes sur loyers	4.79 %	2.23 %
Quote-part des fonds étrangers	13.60 %	12.95 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	75.95 %	74.92 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) NAV	0.37 %	0.44 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) GAV	0.30 %	0.36 %
Rendement des capitaux propres	4.50 %	4.36 %
Rendement du dividende	0.00 %	0.00 %
Taux de distribution	0.00 %	0.00 %
Rendement total (KGAST/CAFP)	4.50 %	4.36 %
Rendement du capital investi (ROIC)	3.82 %	3.76 %
Taux d'actualisation réel moyen pondéré en fonction du capital	2.59 % (fourchette 2.35–2.90 %)	2.66 % (fourchette 2.40–2.95 %)

### Transaction(s) effectuée(s) pendant l'exercice sous revue 2024/25

Achat(s)	en CHF	Vente(s)	en CHF
Le Grand-Saconnex, Chemin François-Lehmann 12	13'200'000	Basel, Hammerstrasse 177	11'500'000
Bern, Morgartenstrasse 11	7'400'000		

## Valorisation des swaps de taux d'intérêt au 30.09.2025

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	30.03.35	0	5'897'811	Couverture
<b>Total</b>			<b>42'000'000</b>			<b>0</b>	<b>5'897'811</b>	

## Valorisation des swaps sur taux d'intérêt le 30.09.2025 – (Résumé)

Type	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	But
		30.09.2025			30.09.2024		
Intérêts	42'000'00	0	5'897'811	42'000'000	0	5'839'661	Couverture
<b>Total</b>	<b>42'000'000</b>	<b>0</b>	<b>5'897'811</b>	<b>42'000'000</b>	<b>0</b>	<b>5'839'661</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	38'000'000	SARON	Elément couvert
	Hypothèque	BVK	6'100'000	SARON	Elément couvert

## Immobilier Résidentiel Suisse

Ratios	30.09.2025	30.09.2024
Taux de pertes sur loyers	2.35 %	1.54 %
Quote-part des fonds étrangers	18.20 %	23.82 %
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	76.87 %	77.12 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) NAV	0.41 %	0.49 %
Quote-part des charges d'exploitation (TER <sub>ISA</sub> ) GAV	0.33 %	0.37 %
Rendement des capitaux propres	4.35 %	3.86 %
Rendement du dividende	0.00 %	0.00 %
Taux de distribution	0.00 %	0.00 %
Rendement total (KGAST/CAFP)	4.35 %	3.55 %
Rendement du capital investi (ROIC)	3.94 %	3.24 %
Taux d'actualisation nominal moyen pondéré en fonction du capital	2.66 % (fourchette 2.25–3.50 %)	2.70 % (fourchette 2.30–3.55 %)

## Transaction(s) effectuée(s) pendant l'exercice sous revue 2024/25

Achat(s)	en CHF	Vente(s)	en CHF
Wald, Schlüsselwiese 7–13	13'100'000		
Reinach, Tunastrasse	4'167'000		
Wald, Schlüsselwiese 1–3	4'850'000		
Benglen, Bodenacherstrasse 77	8'200'000		
Wetzikon, Pestalozzistrasse	11'164'000		
Biel, Calvinweg 11, Südstrasse 48, 50, 54	27'500'000		
Niederuzwil, Bachstrasse 17	7'000'000		

## Valorisation des swaps de taux d'intérêt au 30.09.2025

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	3'094'872	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	BKB	10'000'000	25.05.12	30.06.27	0	2'848'162	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Extendable Interest Rate Swap	BKB	10'000'000	28.09.12	30.09.27	0	2'934'603	Couverture
Dietikon Zypressenhof	Interest Rate Swap	BKB	10'000'000	30.12.22	31.12.32	0	1'487'141	Couverture
<b>Total</b>			<b>40'000'000</b>			<b>0</b>	<b>10'364'778</b>	

## Swaption

Option unilatérale «Extendable» 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 30.09.2025 – (Résumé)

Type	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	Valeur des contrats	Valeur active	Valeur passive	But
	30.09.2025			30.09.2024			
Intérêts	40'000'000	0		40'000'000	0	10'819'110	Couverture
<b>Total</b>	<b>40'000'000</b>	<b>0</b>	<b>10'364'778</b>	<b>40'000'000</b>	<b>0</b>	<b>10'819'110</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	Elément couvert

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

Zurich, le 7 janvier 2026

## 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 2025, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 24 à 79) 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 66.

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	87
Performance et volatilité	88
Compte de fortune des groupes de placements	89
Compte de résultats des groupes de placements	93
Compte d'exploitation	97
Annexe	98

V-ZUG, impressions de la production



## Aperçu des groupes de placements au 30.09.2025

Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit		Performance	
	en Mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Actions Suisses strat. de div.	94.9	74.8	127.94	50.43	5.8	2.7	6.5	16.5
Actions Suisses SPI Plus	3.8	9.3	54.95	51.14	2.5	2.8	5.4	20.4
<b>Groupes de placements en actions</b>	<b>98.7</b>	<b>84.1</b>						
Hypothèques Résidentielles Suisses	226.8	224.1	25.16	25.02	2.5	2.4	2.7	2.7
Placements Hypothécaires	32.1	33.2	24.19	23.99	2.4	2.4	2.6	2.6
Prêts Hypothécaires Résidentiels Suisses	96.1	93.9	6.37	5.57	0.8	0.8	2.4	12.0
<b>Groupes de placements hypothécaires</b>	<b>355.0</b>	<b>351.2</b>						
Immo Invest Suisse 2	248.3	0.0	-0.20		0.0		0.8	
<b>Immobilier</b>	<b>248.3</b>	<b>0.0</b>						
1973 Private Markets Portfolio CHF	68.9	33.0	22.59	-11.24	2.2	-1.1	3.7	2.7
<b>Groupe de placements alternatif</b>	<b>68.9</b>	<b>33.0</b>						
Mixta Optima 30	56.7	79.4	37.25	30.58	1.3	1.2	3.8	8.7
<b>Groupe de placements mixte</b>	<b>56.7</b>	<b>79.4</b>						
<b>Fortune brute</b>	<b>827.6</b>	<b>547.7</b>						
dont doubles imputations	270.9	20.3						
<b>Fortune nette</b>	<b>556.7</b>	<b>527.4</b>						

Groupes de placements	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscriptions et rachats et distributions en Mio. CHF	Plus-value et moins-values en capital réalisées en Mio. CHF	Produit net en Mio. CHF
	en Mio. CHF		en %				
	2025	2024	01.10.24 – 30.09.25				
Actions Suisses strat. de div.	94.9	74.8	20.1	26.9	14.6	0.3	5.2
Actions Suisses SPI Plus	3.8	9.3	−5.5	−59.1	−5.9	0.3	0.1
Groupes de placements en actions	98.7	84.1	14.6	17.4	8.7	0.6	5.3
Hypothèques Résidentielles Suisses	226.8	224.1	2.7	1.2	−3.5	0.0	6.2
Placements Hypothécaires	32.1	33.2	−1.1	−3.3	−1.9	0.0	0.8
Prêts Hypothécaires Résidentiels Suisses	96.1	93.9	2.2	2.3	0.0	1.4	0.8
Groupes de placements hypothécaires	355.0	351.2	3.8	1.1	−5.4	1.4	7.8
Immo Invest Suisse 2	248.3	0.0	248.3	100.0	246.8	2.1	−0.6
Immobilier	248.3	0.0	248.3	100.0	246.8	2.1	−0.6
1973 Private Markets Portfolio CHF	68.9	33.0	35.9	108.8	33.1	1.3	1.5
Groupe de placements alternatif	68.9	33.0	35.9	108.8	33.1	1.3	1.5
Mixta Optima 30	56.7	79.4	−22.7	−28.6	−24.3	0.9	0.7
Groupe de placements mixte	56.7	79.4	−22.7	−28.6	−24.3	0.9	0.7
Fortune brute	827.6	547.7	279.9	51.1	258.9	6.3	14.7
dont doubles imputations	270.9	20.3	250.6	1'234.5			
Fortune nette	556.7	527.4	29.3	5.6			



## Performance et volatilité

Groupes de placements Indices	Lancement	Performance (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
<b>ACTIONS SUISSES STRAT. DE DIV. II</b>	03.2025	6.54	4.99	7.28	
SPI		3.12	5.65	6.79	
<b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS I</b>	09.2007	5.44	6.03	6.80	
SPI		3.12	5.65	6.79	
<b>HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES</b>	05.2016	2.74	2.58		2.51
<b>PLACEMENTS HYPOTHECAIRES</b>	12.2018	2.63	2.38		2.33
<b>PRETS HYPOTHECAIRES RESIDENTIELS SUISSES</b>	11.2021	2.37			-6.07
SBI Domestic AAA-BBB 7-10 TR		2.72			0.37
<b>IMMO INVEST SUISSE 2 III</b>	06.2025	1.28			3.84
KGAST-Index		1.85			3.46
<b>1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF</b>	10.2023	3.67			3.21
<b>MIXTA OPTIMA 30 I</b>	09.2007	3.83	2.95	3.27	
MO30 Customised		3.66	2.61	3.57	

Groupes de placements Indices	Lancement	Volatilité (annualisée) en %			
		1 année	5 ans	10 ans	depuis lancement
<b>ACTIONS SUISSES STRAT. DE DIV. II</b>	03.2025	13.01	11.19	10.46	
SPI		13.89	12.59	11.54	
<b>ACTIONS SUISSES SPI PLUS I</b>	09.2007	13.81	12.09	11.19	
SPI		13.89	12.59	11.54	
<b>HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES</b>	05.2016	0.03	0.05		0.07
<b>PLACEMENTS HYPOTHECAIRES</b>	12.2018	0.03	0.07		0.06
<b>PRETS HYPOTHECAIRES RESIDENTIELS SUISSES</b>	11.2021	3.18			10.06
SBI Domestic AAA-BBB 7-10 TR		3.67			5.82
<b>IMMO INVEST SUISSE 2 III</b>	06.2025				1.20
KGAST-Index		1.40			1.14
<b>1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF</b>	10.2023	4.83			7.94
<b>MIXTA OPTIMA 30 I</b>	09.2007	4.10	5.36	5.45	
MO30 Customised		4.43	6.59	6.10	

### 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](https://istfunds.ch).

## Comptes de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	ACTIONS SUISSES STRAT. DE DIV. (ASD)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 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	92'947'230	74'046'573	3'812'776	9'258'972
Actions étrangères				
Hypothèques				
Immobilier suisse				
Immobilier étranger				
<b>Total des parts de véhicules collectifs</b>	<b>92'947'230</b>	<b>74'046'573</b>	<b>3'812'776</b>	<b>9'258'972</b>
Instruments financiers dérivés				
Liquidités (avoirs à vue)	935'837	138'662	3'118	6'038
Autres actifs	977'840	617'018		
<b>Fortune totale</b>	<b>94'860'907</b>	<b>74'802'253</b>	<b>3'815'894</b>	<b>9'265'010</b>
./. Engagements	-4'632	-4'583	-509	-1'198
<b>Fortune nette</b>	<b>94'856'275</b>	<b>74'797'670</b>	<b>3'815'385</b>	<b>9'263'812</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>				
Fortune au début de l'exercice	74'797'670	69'983'229	9'263'812	8'347'565
Souscriptions	17'071'915	50'142		
Rachats	-2'535'232	-2'003'924	-5'874'168	
Produit total de l'exercice	5'521'922	6'768'222	425'741	916'247
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>94'856'275</b>	<b>74'797'670</b>	<b>3'815'385</b>	<b>9'263'812</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>				
Position au début de l'exercice	33'982	34'956	4'191	4'191
Nombre de droits émis	7'580	24		
Nombre de droits rachetés	-1'130	-998	-2'554	
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>40'432</b>	<b>33'982</b>	<b>1'637</b>	<b>4'191</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>				
Catégorie I			2'330.67	2'210.34
Catégorie II	2'337.97	2'194.44		
Catégorie III	2'347.14	2'202.17		
Catégorie G				

## Comptes de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES (HWS)*		PLACEMENTS HYPOTHECAIRES (HA)*		PRETS HYPOTHECAIRES RESID. SUISSES (WHS)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Dont exposition à des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF					561'317	1'907'616
Obligations CHF ou hedgées CHF						
Obligations en monnaies étrangères						
Actions suisses						
Actions étrangères						
Hypothèques	221'239'474	218'638'974	31'359'200	32'466'700	94'809'353	91'290'750
Immobilier suisse						
Immobilier étranger						
<b>Total des parts de véhicules collectifs</b>	<b>221'239'474</b>	<b>218'638'974</b>	<b>31'359'200</b>	<b>32'466'700</b>	<b>95'370'670</b>	<b>93'198'366</b>
Instruments financiers dérivés						
Liquidités (avoirs à vue)	272'647	548'903	28'360	35'615	873'597	812'352
Autres actifs	5'856'472	5'476'904	839'093	862'244	20'183	7'532
<b>Fortune totale</b>	<b>227'368'593</b>	<b>224'664'782</b>	<b>32'226'652</b>	<b>33'364'559</b>	<b>96'264'450</b>	<b>94'018'250</b>
./. Engagements	-563'340	-556'041	-109'003	-119'039	-129'464	-107'394
<b>Fortune nette</b>	<b>226'805'253</b>	<b>224'108'741</b>	<b>32'117'649</b>	<b>33'245'520</b>	<b>96'134'986</b>	<b>93'910'856</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	224'108'741	192'753'894	33'245'520	31'841'722	93'910'856	83'819'013
Souscriptions	29'721'650	56'363'174	1'182'500	3'603'000		
Rachats	-27'121'150	-26'195'800	-2'290'000	-2'316'000		
Distribution	-6'045'215	-4'773'565	-850'189	-743'076		
Produit total de l'exercice	6'141'227	5'961'038	829'817	859'874	2'224'130	10'091'843
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>226'805'253</b>	<b>224'108'741</b>	<b>32'117'649</b>	<b>33'245'520</b>	<b>96'134'986</b>	<b>93'910'856</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	218'639	188'472	32'467	31'180	122'817	122'817
Nombre de droits émis	29'722	56'363	1'183	3'603		
Nombre de droits rachetés	-27'121	-26'196	-2'290	-2'316		
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>221'239</b>	<b>218'639</b>	<b>31'359</b>	<b>32'467</b>	<b>122'817</b>	<b>122'817</b>
<b>Valeur d'inventaire</b> (par droit, en CHF)						
Catégorie I	1'025.16	1'025.02	1'024.19	1'023.99	782.75	764.64
Catégorie II						
Catégorie III						
Catégorie G						

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

	<b>IMMO INVEST SUISSE 2 (IIS2)</b>	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>		
Parts des fonds institutionnels IST		
Parts des fonds institutionnels tiers		
Parts/droits de placements immobiliers	246'559'694	
Liquidités (avoirs à vue)	1'822'910	
Autres actifs		
<b>Fortune totale</b>	<b>248'382'604</b>	
./. Engagements	–46'235	
<b>Fortune nette</b>	<b>248'336'369</b>	

<b>Variation de la fortune nette</b>		
Fortune au début de l'exercice		
Souscriptions	250'466'828	
Rachats	–3'710'000	
Produit total de l'exercice	1'579'541	
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>248'336'369</b>	

<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>		
Position au début de l'exercice		
Nombre de droits émis	248'890	
Nombre de droits rachetés	–3'684	
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>245'206</b>	

<b>Valeur d'inventaire</b> (par droit, en CHF)		
Catégorie I		
Catégorie II		
Catégorie III	1'008.42	
Catégorie G		

## Comptes de fortune des groupes de placements au 30.09.2025

	<b>1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF (1973 PMP)*</b>		<b>MIXTA OPTIMA 30 (MOB)</b>	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>				
Dont exposition à des véhicules collectifs	62'706'451	31'184'359	12'711'010	
Marché monétaire CHF			30'933	1'583'991
Obligations CHF ou hedgées CHF			19'021'163	26'334'562
Obligations en monnaies étrangères			4'012'243	5'648'803
Actions suisses			10'268'514	15'622'853
Actions étrangères			7'247'839	10'921'400
Hypothèques				
Immobilier suisse			1'363'648	17'018'533
Immobilier étranger			1'006'648	2'150'113
<b>Total des parts de véhicules collectifs</b>	<b>62'706'451</b>	<b>31'184'359</b>	<b>55'661'998</b>	<b>79'280'255</b>
Instruments financiers dérivés		-231	-8'326	-15'230
Liquidités (avoirs à vue)	6'205'440	585'396	936'425	43'177
Autres actifs	23'103	1'295'922	102'477	79'351
<b>Fortune totale</b>	<b>68'934'994</b>	<b>33'065'446</b>	<b>56'692'574</b>	<b>79'387'553</b>
./. Engagements	-15'709	-38'228	-25'101	-12'896
<b>Fortune nette</b>	<b>68'919'285</b>	<b>33'027'218</b>	<b>56'667'472</b>	<b>79'374'658</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>				
Fortune au début de l'exercice	33'027'218		79'374'658	73'355'930
Souscriptions	33'094'501	30'774'078	915'834	2'380'734
Rachats			-25'223'841	-2'695'860
Distribution				
Produit total de l'exercice	2'797'566	2'253'140	1'600'821	6'333'854
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>68'919'285</b>	<b>33'027'218</b>	<b>56'667'472</b>	<b>79'374'658</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>				
Position au début de l'exercice	32'146		27'673	27'794
Nombre de droits émis	32'560	32'146	320	878
Nombre de droits rachetés	-		-8'974	-999
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>64'705</b>	<b>32'146</b>	<b>19'019</b>	<b>27'673</b>
<b>Valeur d'inventaire (par droit, en CHF)</b>				
Catégorie I	1'065.13	1'027.42	2'976.56	2'866.84
Catégorie II			2'982.54	2'870.86
Catégorie III				
Catégorie G				

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

## Comptes de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	ACTIONS SUISSES STRAT. DE DIV. (ASD)		ACTIONS SUISSES SPI PLUS (ASPI)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>				
Produits des véhicules collectifs				
Marché monétaire CHF				
Obligations CHF ou hedgées CHF				
Obligations en monnaies étrangères				
Actions suisses	4'580'324	1'701'991	95'670	227'968
Actions étrangères				
Hypothèques				
Immobilier suisse				
Immobilier étranger				
<b>Total des produits des véhicules collectifs</b>	<b>4'580'324</b>	<b>1'701'991</b>	<b>95'670</b>	<b>227'968</b>
Intérêts bancaires	7'572	804		
Rétrocessions de tiers	93'083	135'642		
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	694'536	1'200		
<b>Total des produits</b>	<b>5'375'515</b>	<b>1'839'637</b>	<b>95'670</b>	<b>0</b>
<b>Déductions</b>				
Intérêts passifs	-3'690	-433		
Contributions aux frais administratifs	37'235	32'766	11'786	12'281
Autres frais	24'628	20'364	1'226	1'351
Versement des produits courus lors du rachat de droits	94'648	43'992	-7'297	
<b>Total des charges</b>	<b>152'821</b>	<b>96'689</b>	<b>5'714</b>	<b>13'632</b>
<b>Produit net</b>	<b>5'222'694</b>	<b>1'742'948</b>	<b>89'956</b>	<b>214'336</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-1'911'817	-101'577	1'550'903	-224'254
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	48'487	586	-3'257	
<b>Produit réalisé</b>	<b>3'359'364</b>	<b>1'641'957</b>	<b>1'637'602</b>	<b>-9'918</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	2'162'558	5'126'265	-1'211'861	926'165
<b>Résultat total</b>	<b>5'521'922</b>	<b>6'768'222</b>	<b>425'741</b>	<b>916'247</b>
<b>Emploi du produit net</b>				
Produit net de l'exercice	5'222'694	1'742'948	89'956	214'336
Résultat retenu pour réinvestissement	5'222'694	1'742'948	89'956	214'336
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)				
Catégorie I			54.95	51.14
Catégorie II	127.94	50.43		
Catégorie III	129.34	51.43		
Catégorie G				

## Comptes de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	HYPOTHEQUES RESIDEN- TIELLES SUISSES (HWS)*		PLACEMENTS HYPOTHECAIRES (HA)*		PRETS HYPOTHECAIRES RESID. SUISSES (WHS)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Produits des véhicules collectifs						
Marché monétaire CHF					39'509	6'380
Obligations CHF ou hedgées CHF						
Obligations en monnaies étrangères						
Actions suisses						
Actions étrangères						
Hypothèques	6'655'825	6'127'280	949'798	984'735	1'085'835	1'013'618
Immobilier suisse						
Immobilier étranger						
<b>Total des produits des véhicules hypothécaires</b>	<b>6'655'825</b>	<b>6'127'280</b>	<b>949'798</b>	<b>984'735</b>	<b>1'125'343</b>	<b>1'019'998</b>
Intérêts bancaires	872	1'565	88	434	24	1'058
Rétrocessions de tiers						
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	312'994	605'374	20'510	21'757		
Rachat de produits réalisés lors de l'émission de droits	110'889	93'254		17'324		
<b>Total des produits</b>	<b>7'080'453</b>	<b>6'827'473</b>	<b>970'395</b>	<b>1'024'249</b>	<b>1'125'367</b>	<b>1'021'056</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	227'499	215'892	31'660	33'269	95'628	89'634
Autres frais	360'399	342'218	82'896	87'167	247'365	247'380
Versement des produits courus lors du rachat de droits	312'222	308'325	26'022	44'058		
Alignement des revenus lors de rachats de droits	39'231					
<b>Total des charges</b>	<b>939'352</b>	<b>866'435</b>	<b>140'578</b>	<b>164'494</b>	<b>342'993</b>	<b>337'013</b>
<b>Produit net</b>	<b>6'141'227</b>	<b>5'961'038</b>	<b>829'817</b>	<b>859'755</b>	<b>782'374</b>	<b>684'043</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées					-17'643	8'898
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice						
<b>Produit réalisé</b>	<b>6'141'227</b>	<b>5'961'038</b>	<b>829'817</b>	<b>859'755</b>	<b>764'730</b>	<b>692'941</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées					1'459'399	9'398'902
<b>Résultat total</b>	<b>6'141'227</b>	<b>5'961'038</b>	<b>829'817</b>	<b>859'755</b>	<b>2'224'130</b>	<b>10'091'843</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Produit net de l'exercice	6'141'227	5'961'038	829'817	859'755	782'374	684'043
Report de l'exercice précédent	5'839'861	4'652'388	637'821	521'141	-9'437'824	-10'121'866
Résultat distribué	-6'045'215	-4'773'565	-850'189	-743'076		
Résultat disponible à la distribution	5'935'847	5'839'861	617'449	637'821	-8'655'450	-9'437'824
Résultat retenu pour réinvestissement						
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b>						
(par droit, en CHF)						
Catégorie I	25.16	25.02	24.19	23.99	6.37	5.57
Catégorie II						
Catégorie III						
Catégorie G						

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint



	<b>IMMO INVEST SUISSE 2 (IIS2)</b>	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>		
Produits des fonds institutionnels IST		
Produits des fonds institutionnels tiers		
Produits des parts/droits de placements immobiliers	4'582	
Intérêts bancaires		
Rétrocessions de tiers		
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	-600'861	
<b>Total des produits</b>	<b>-596'280</b>	
<b>Déductions</b>		
Intérêts passifs		
Contributions aux frais administratifs	32'390	
Autres frais	15'982	
Versement des produits courus lors du rachat de droits	-10'000	
<b>Total des charges</b>	<b>38'372</b>	
<b>Produit net</b>	<b>-634'652</b>	
Plus-values et moins-values en capital réalisées		
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice		
<b>Produit réalisé</b>	<b>-634'652</b>	
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	2'214'193	
<b>Résultat total</b>	<b>1'579'541</b>	
<b>Emploi du produit net</b>		
Produit net de l'exercice	-634'652	
Résultat retenu pour réinvestissement	-634'652	
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)		
Catégorie I		
Catégorie II		
Catégorie III	-0.20	
Catégorie G	-2.70	

## Comptes de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	<b>1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF (1973 PMP)*</b>		<b>MIXTA OPTIMA 30 (MOB)</b>	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>				
Produits des véhicules collectifs	1'777'714	714'090		
Marché monétaire CHF			14'831	10'973
Obligations CHF ou hedgées CHF			297'959	262'046
Obligations en monnaies étrangères			65'468	64'285
Actions suisses		6	320'596	366'791
Actions étrangères			2'108	1'512
Hypothèques				
Immobilier suisse			281'263	301'585
Immobilier étranger				
<b>Total des produits des véhicules collectifs</b>	<b>1'777'714</b>	<b>714'096</b>	<b>982'225</b>	<b>1'007'194</b>
Intérêts bancaires	18'920	8'512	3'692	1'061
Rétrocessions de tiers			15'437	7'180
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	292'815	-470'445	1'716	8'310
<b>Total des produits</b>	<b>2'089'449</b>	<b>252'162</b>	<b>1'003'071</b>	<b>1'023'746</b>
<b>Déductions</b>				
Intérêts passifs		-4'582	842	-536
Contributions aux frais administratifs	38'862	26'400	102'948	105'995
Autres frais	589'021	591'809	45'674	46'883
Versement des produits courus lors du rachat de droits			127'702	8'374
<b>Total des charges</b>	<b>627'883</b>	<b>613'627</b>	<b>277'167</b>	<b>160'716</b>
<b>Produit net</b>	<b>1'461'566</b>	<b>-361'464</b>	<b>725'904</b>	<b>863'030</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-395'604	1'528'895	4'499'940	-649'846
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice	1'012'683	2'096'367	-982'129	-595
<b>Produit réalisé</b>	<b>2'078'645</b>	<b>3'263'797</b>	<b>4'243'715</b>	<b>212'589</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	718'921	-1'010'657	-2'642'893	6'121'265
<b>Résultat total</b>	<b>2'797'566</b>	<b>2'253'140</b>	<b>1'600'821</b>	<b>6'333'854</b>
<b>Emploi du produit net</b>				
Produit net de l'exercice	1'461'566	-361'464	725'904	863'030
Résultat retenu pour réinvestissement	1'461'566	-361'464	725'904	863'030
<b>Résultat retenu pour réinvestissement</b> (par droit, en CHF)				
Catégorie I	22.59	-11.24	37.25	30.58
Catégorie II			39.08	32.27
Catégorie III				
Catégorie G				

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

## Compte d'exploitation

### Bilan au 30.09.2025 avant utilisation du bénéfice

Actifs	2025 CHF	2024 CHF	Passifs	2025 CHF	2024 CHF
Liquidités	314'751	215'667	Passifs transitoires	639'619	520'598
Titres	508'528	505'565	Capital de dotation	100'000	100'000
Actifs transitoires	351'596	325'388	Réserves affectées	426'000	409'000
			Report de l'exercice précédent	22	378
			Excédent de recettes/pertes	9'234	16'643
<b>Total des actifs</b>	<b>1'174'875</b>	<b>1'046'620</b>	<b>Total de passifs</b>	<b>1'174'875</b>	<b>1'046'620</b>

### Compte de résultats du 01.10.2024–30.09.2025

Charges	2025 CHF	2024 CHF	Produits	2025 CHF	2024 CHF
Contrat de service	599'435	538'822	Groupes de placements IST2	634'262	567'701
Réviseur	22'516	12'202	Intérêts, dividendes et autres revenus	6'271	4'409
Autorité de surveillance	12'311	16'677	Résultat sur propres placements	2'963	12'234
Excédent de recettes/pertes	9'234	16'643			
<b>Total des charges</b>	<b>643'497</b>	<b>584'345</b>	<b>Total des produits</b>	<b>643'497</b>	<b>584'345</b>

## Annexe – Compte d'exploitation

Les frais de service se sont élevés à CHF 599'435 durant la période sous revue, contre CHF 538'822 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 634'262, contre CHF 567'701 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 2'963 a été réalisée sur les placements propres, contre une plus-value de 12'234 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 30.09.2023 <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>
Attribution		17'000	-17'000	
Excédent de recettes (exercice 2024/2025)			9'234	9'234
<b>Situation 30.09.2025 <sup>1</sup></b>	<b>100'000</b>	<b>426'000</b>	<b>9'256</b>	<b>535'256</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 2025\*

	CHF
Report 2024	22
Excédent de recettes 2025	9'234
<b>Total</b>	<b>9'256</b>
Attribution aux réserves affectées	9'000
Report à nouveau	256

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

Zurich, le 19.12.2025

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 30.9.2025, 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.

### Nouveau groupe de placements

Le groupe de placements IST2 IMMO INVEST SUISSE 2 a été lancé le 17.06.2025.

### 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 HYPO-THEQUES RESIDENTIELLES SUISSSES et IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES a été fixé à 3.00 % pour l'exercice écoulé.

Pour le groupe de placements IST2 PRETS HYPOTHECAIRES RESIDENTIELS SUISSSES, 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 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 qui pénalise 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](https://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	
IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS SPI	a) Novartis	12.7 %
	Nestlé	10.9 %
	Roche	10.5 %
	UBS	6.7 %
	Zurich	5.8 %
	ABB	5.8 %
	b) Participation(s) non incluse(s) dans l'indice de référence	–
IST2 ACTIONS SUISSES STRAT. DE DIV. SPI	a) Novartis	10.8 %
	Nestlé	10.7 %
	Roche	10.7 %
	ABB	6.6 %
	Zurich	5.6 %
	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 30.09.2025

Des modifications sont possibles en tout temps sans préavis

Catégorie	Valeur	Taux des charges d'exploitation TER <sub>KGAST</sub> en % p. a.	dont TER fonds cibles externes en % p. a.	frais achat/ vente en pb	Méthode Forward Pricing	Gérant depuis
IST2 ACTIONS SUISSES STRAT. DE DIV.			Benchmark: SPI			
I	sur demande*	sur demande*	0.33	10/10	FP1	Pictet Asset Management 18.03.25
II	34'706'367	0.43	0.33	10/10	FP1	
III	22'431'333	0.39	0.33	10/10	FP1	
IST2 ACTIONS SUISSES SPI PLUS			Benchmark: SPI			
I	3'237'591	0.30	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	
IST2 HYPOTHEQUES RESIDENTIELLES SUISSES						
I	30'636'813	0.26	n/a	n/a	FP1	Avobis Invest AG 12.05.16
IST2 PLACEMENTS HYPOTHECAIRES						
I	36'966'055	0.36	n/a	n/a	FP1	Avobis Invest AG 10.12.18
IST2 PRETS HYPOTHECAIRES RESID. SUISSES			Benchmark: SBI Domestic AAA-BBB 7-10 TR			
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	0.26	0.00	spec.		
IST2 IMMO INVEST SUISSE 2			Benchmark: KGAST-Index			
I	145'102'169	sur demande*	0.54	<500/<500	spec.	IST Fondation d'investissement 31.05.25
II	145'102'291	sur demande*	0.54	<500/<500	Prospectus	
III	145'102'520	0.79	0.54	<500/<500		
G	145'102'597	0.68	0.54	<500/<500		
IST2 1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF						
I	126'004'501	3.35	2.28		spec. Prospectus	InPact Switzerland SA 02.09.24
IST2 MIXTA OPTIMA 30			Benchmark: MO30 Customised			
I	3'237'560	0.60	0.38	10/20	FP1	IST Fondation d'investissement 01.09.07
II	22'444'384	0.54	0.38	10/20	FP1	
III	3'237'582	sur demande*	0.38	10/20	FP1	

\* Cat. non encore ouverte

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 131 & 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 STRAT. DE DIV.	160'630	Rétrocession de commissions
Neuberger Bermann	IST2 MIXTA OPTIMA 30	17'546	Rétrocession de commissions
Pinebridge Asia ex Japan USD			
Lazard			
Unigestion Swiss Equities			
Axa IM	IST2 1973 PRIVATE MARKETS PORTFOLIO CHF	147'401	Rétrocession de commissions
StepStone			
IK X			

### Vue d'ensemble des instruments dérivés au 30.09.2025

Groupe de placements	Futures	Contrats	Monnaie	Volume du contrat en CHF	Valeur de marché en CHF
IST MIXTA OPTIMA 30	S&P500 EMINI FUT DEC25	-2.56	CHF	-686'287	-8'325.58
<b>Total</b>				<b>-686'287</b>	<b>-8'325.58</b>
<b>Total</b>				<b>-686'287</b>	<b>-8'325.58</b>

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

Zurich, le 7 janvier 2026

## 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 2025, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 87 à 104) 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	110
Performance, volatilité et chiffres-clés	111
Compte de fortune des groupes de placements	112
Compte de résultats des groupes de placements	116
Compte d'exploitation	119
Annexe	120

## Aperçu des groupes de placements au 30.09.2025

Groupes de placements	Fortune		Virement au compte de capital par droit		Rendement d'un droit		Performance	
	en Mio. CHF		en CHF		en %		en %	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Infrastructure Global	966.3	956.9	7.1	9.7	1.0	2.0	1.8	-1.4
Infrastructure Debt USD	63.6	68.7	56.0	23.7	3.4	3.4	-0.4	2.0
Infrastructure Debt 2 USD	74.5	79.6	79.1	47.8	3.1	2.8	0.4	-0.5
Infrastructure Debt 3 EUR	121.9	125.2	124.9	98.2	5.2	8.3	4.5	2.3
Infrastructure Debt Global	256.7	199.7	87.0	81.4	5.3	8.4	-0.1	4.4
Private Equity EUR	159.4	175.9	28.7	-25.9	2.2	1.3	9.8	-8.8
Private Equity 2 EUR	103.9	93.7	0.1	1.9	-0.1	0.0	2.7	-5.8
Private Equity 3 Impact EUR	33.1	24.2	6.2	6.1	0.2	0.1	11.4	15.3
L/S Equity Conservative USD	36.8	34.3	-69.0	-59.0	-0.9	-1.1	7.3	8.6
2017 Private Equity EUR	70.3	48.7	2.0	-0.1	0.2	0.0	0.7	1.7
<b>Fortune brute</b>	<b>1'886.5</b>	<b>1'807.0</b>						
dont doubles imputations								
<b>Fortune nette</b>	<b>1'886.5</b>	<b>1'807.0</b>						

Groupes de placements	Fortune		Variation de la fortune		Solde des souscription et rachats	Plus-value et moins-values en capital réalisées	Produit net	Distributions
	en Mio. CHF		en Mio. CHF      en %		en Mio. CHF	en Mio. CHF	en Mio. CHF	en Mio. CHF
	2025	2024	01.10.24 – 30.09.25		2025	2025	2025	2025
Infrastructure Global	966.3	956.9	9.4	1.0	7.9	8.1	9.3	– 15.9
Infrastructure Debt USD	63.6	68.7	– 5.1	– 7.5	– 4.9	– 2.4	2.2	
Infrastructure Debt 2 USD	74.5	79.6	– 5.1	– 6.4	– 5.4	– 2.0	2.3	
Infrastructure Debt 3 EUR	121.9	125.2	– 3.3	– 2.7	– 8.6	– 0.9	6.1	
Infrastructure Debt Global	256.7	199.7	57.1	28.6	57.2	– 13.7	13.6	
Private Equity EUR	159.4	175.9	– 16.5	– 9.4	– 10.9	11.8	3.5	– 20.8
Private Equity 2 EUR	103.9	93.7	10.1	10.8	7.4	2.9	– 0.1	
Private Equity 3 Impact EUR	33.1	24.2	8.9	36.8	5.2	3.7	0.1	
L/S Equity Conservative USD	36.8	34.3	2.5	7.3		2.8	– 0.3	
2017 Private Equity EUR	70.3	48.7	21.6	44.3	21.1	0.3	0.2	
Fortune brute	1'886.5	1'807.0	79.5	4.4	68.9	10.6	36.7	– 36.7
dont doubles imputations								
Fortune nette	1'886.5	1'807.0						

## 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	1.8	3.6	3.5	6.6	6.4	5.4
Infrastructure Debt USD	12.2016	5.5	4.4	4.3	9.6	6.9	6.1
Infrastructure Debt 2 USD	11.2018	6.4	3.6	4.1	9.9	6.7	5.9
Infrastructure Debt 3 EUR	11.2021	5.1		3.5			
Infrastructure Debt Global	04.2022	0.1		-4.1			
Private Equity EUR	02.2017	19.7	23.2	15.2	19.5	13.8	12.9
Private Equity 2 EUR	08.2019	0.7	3.7	5.1	6.2	11.9	13.4
Private Equity 3 Impact EUR	07.2023	8.5		13.3			
L/S Equity Conservative USD	09.2019	13.7	5.4	6.0	6.4	9.6	10.1
2017 Private Equity EUR	07.2024	0.4		3.0			

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	1.8	3.4	2.8	1.02	1.14	1.17
Infrastructure Debt USD	12.2016	5.3	4.4	4.1	1.05	1.18	1.28
Infrastructure Debt 2 USD	11.2018	6.2	5.4	5.6	1.06	1.26	1.36
Infrastructure Debt 3 EUR	11.2021	5.0		7.1	1.05		1.16
Infrastructure Debt Global	04.2022	-0.1		1.9	1.00		1.03
Private Equity EUR	02.2017	10.1	17.1	17.2	1.09	1.99	2.50
Private Equity 2 EUR	08.2019	3.5	8.4	8.7	1.03	1.32	1.34
Private Equity 3 Impact EUR	07.2023	13.7		22.7	1.13		1.34
L/S Equity Conservative USD	09.2019	13.7	5.2	5.9	1.14	1.29	1.40
2017 Private Equity EUR	07.2024	1.4		3.3			1.04

<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 30.09.2025

	INFRASTRUCTURE GLOBAL (IG)		INFRASTRUCTURE DEBT USD (IK)		INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD (IK2)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts de fonds, placements directs et co-investissements	964'801'562	898'998'483	62'929'197	68'143'115	73'656'288	78'038'827
Liquidités (avoirs à vue)	5'992'951	59'307'217	728'757	796'720	982'094	1'876'579
Autres actifs	532'718	2'326'688	10'064	14'120	7'755	13'182
<b>Fortune totale</b>	<b>971'327'230</b>	<b>960'632'388</b>	<b>63'668'018</b>	<b>68'953'956</b>	<b>74'646'137</b>	<b>79'928'588</b>
./. Engagements	-4'993'022	-3'695'332	-113'676	-272'883	-125'133	-292'052
<b>Fortune nette</b>	<b>966'334'208</b>	<b>956'937'056</b>	<b>63'554'342</b>	<b>68'681'073</b>	<b>74'521'003</b>	<b>79'636'536</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	956'937'056	970'660'085	68'681'073	72'663'001	79'636'536	85'170'962
Souscriptions	7'859'501	22'029'959				
Rachats			-4'876'019	-3'071'109	-5'429'026	-1'279'637
Distribution de rendement	-11'359'908	-20'029'581		-2'273'241		-3'809'476
Distribution de capital	-4'545'859	-2'182'661				
Produit total de l'exercice	17'443'419	-13'540'746	-250'713	1'362'422	313'493	-445'311
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>966'334'208</b>	<b>956'937'056</b>	<b>63'554'342</b>	<b>68'681'073</b>	<b>74'521'003</b>	<b>79'636'536</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	788'927	771'258	77'429	80'865	89'104	90'552
Nombre de droits émis	6'379	17'668				
Nombre de droits rachetés			-5'450	-3'436	-6'005	-1'449
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>795'305</b>	<b>788'927</b>	<b>71'979</b>	<b>77'429</b>	<b>83'099</b>	<b>89'104</b>
<b>Chiffres-clés (par droit; en CHF)</b>						
Valeur d'inventaire catégorie I	1'215.05	1'212.96	882.25	886.70		
Valeur d'inventaire catégorie II			883.01	887.04	896.78	893.75
Valeur d'inventaire catégorie III						
Rendement net par droit	11.71	25.21	30.43	30.48	27.90	26.23
Distribution de rendement	14.38	25.97		27.90		42.18
Distribution de capital	5.74	2.83				
Transfert au bénéfice	7.08	9.73	57.11	23.74	79.79	47.75
Transfert au compte capital	0.00		-1.13		-0.68	
<b>Autres chiffres-clés</b>	CHF	CHF	USD	USD	USD	USD
Promesses de souscription non encore appelées (open commitments)	76'767'569	81'875'000				
Promesses de souscription totales	1'017'838'628	1'013'086'545	156'700'000	156'700'000	111'500'000	111'500'000
Engagement en capital envers des tiers	23'680'829	22'608'197				
<b>Statut d'investissement</b>	Evergreen	Evergreen	Run-off	Run-off	Run-off	Run-off

INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR (IK3)		INFRASTRUCTURE DEBT GLOBAL (IKG)*		PRIVATE EQUITY EUR (PE)		PRIVATE EQUITY 2 EUR (PE2)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
118'129'486	124'246'045	255'815'504	194'680'035	159'153'175	175'630'258	103'878'604	93'548'248
3'988'061	1'248'552	1'224'958	3'089'070	159'535	322'027	22'138	214'933
11'754	37'600	43'815	2'158'613	243'882	109'753	186'499	82'517
<b>122'129'300</b>	<b>125'532'197</b>	<b>257'084'277</b>	<b>199'927'718</b>	<b>159'556'592</b>	<b>176'062'038</b>	<b>104'087'240</b>	<b>93'845'698</b>
-234'319	-289'427	-344'294	-276'526.31	-184'188	-195'628	-214'881	-104'447
<b>121'894'981</b>	<b>125'242'770</b>	<b>256'739'983</b>	<b>199'651'191</b>	<b>159'372'404</b>	<b>175'866'410</b>	<b>103'872'359</b>	<b>93'741'251</b>
125'242'770	62'273'809	199'651'191	102'088'959	175'866'410	215'636'829	93'741'251	98'438'533
	60'190'329	57'245'103	89'214'929			7'374'380	3'358'286
-8'593'097				-10'891'474	-3'005'899		-2'301'322
					-3'904'614		
				-20'832'708	-14'967'136		
5'245'307	2'778'632	-156'311	8'347'304	15'230'176	-17'892'770	2'756'728	-5'754'245
<b>121'894'981</b>	<b>125'242'770</b>	<b>256'739'983</b>	<b>199'651'191</b>	<b>159'372'404</b>	<b>175'866'410</b>	<b>103'872'359</b>	<b>93'741'251</b>
122'201	62'307	231'601	125'810	69'331	72'448	73'267	72'198
	59'893	65'799	105'791			7'841	3'445
-8'209				-11'428	-3'117		-2'376
<b>113'991</b>	<b>122'201</b>	<b>297'399</b>	<b>231'601</b>	<b>57'903</b>	<b>69'331</b>	<b>81'108</b>	<b>73'267</b>
		863.28	862.05	2'679.59	2'635.56	1'269.08	1'354.60
1'069.33	1'024.89			2'774.46	2'712.44	1'281.04	1'363.40
				2'822.25	2'750.26	1'294.54	1'373.90
53.51	82.63	45.65	67.76	59.69	36.82	-1.65	-0.37
126.93	66.64	85.54	53.04	28.73	-25.86	0.06	1.89
-1.99	31.53	1.42	28.34				0.04
EUR	EUR	CHF	CHF	EUR	EUR	EUR	EUR
27'751'350	27'751'350	11'520'080	68'765'184	20'258'550	63'388'151	30'564'312	38'405'112
152'900'000	152'900'000	260'000'000	260'000'000	173'150'000	173'150'000	118'800'000	118'800'000
13'613'041	21'877'643	506'332	10'246'303	20'258'550	63'546'050	31'086'000	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 30.09.2025

	PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR (PE3)		L/S EQUITY CONSERVATIVE USD (LSEC)*		2017 PRIVATE EQUITY EUR (2017 PE)*	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de fortune</b>						
Parts de fonds, placements directs et co-investissements	32'698'837	23'969'981	36'856'614	34'303'374	69'318'699	45'473'987
Liquidités (avoirs à vue)	216'014	179'474	54'468	83'686	955'283	3'252'041
Autres actifs	238'296	96'589	2'491	13'232	18'000	2'025
<b>Fortune totale</b>	<b>33'153'147</b>	<b>24'246'044</b>	<b>36'913'573</b>	<b>34'400'292</b>	<b>70'291'982</b>	<b>48'728'053</b>
./. Engagements	-39'035	-38'425	-118'101	-95'837	-29'182	-20'402
<b>Fortune nette</b>	<b>33'114'112</b>	<b>24'207'619</b>	<b>36'795'473</b>	<b>34'304'455</b>	<b>70'262'799</b>	<b>48'707'651</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>						
Fortune au début de l'exercice	24'207'619	3'345'726	34'304'455	31'588'241	48'707'651	
Souscriptions	5'188'128	17'359'114			21'059'866	47'871'526
Rachats						
Distribution de rendement						
Distribution de capital						
Produit total de l'exercice	3'718'366	3'502'779	2'491'018	2'716'214	495'282	836'125
<b>Fortune au terme de l'exercice</b>	<b>33'114'113</b>	<b>24'207'619</b>	<b>36'795'473</b>	<b>34'304'455</b>	<b>70'262'799</b>	<b>48'707'651</b>
<b>Evolution du nombre de droits en circulation</b>						
Position au début de l'exercice	20'909	3'035	32'551	32'551	50'174	
Nombre de droits émis	5'531	17'874			22'403	50'174
Nombre de droits rachetés						
<b>Position au terme de l'exercice</b>	<b>26'440</b>	<b>20'909</b>	<b>32'551</b>	<b>32'551</b>	<b>72'577</b>	<b>50'174</b>
<b>Chiffres-clés (par droit; en CHF)</b>						
Valeur d'inventaire catégorie I	1'230.66		1'130.40	1'053.87	968.11	970.77
Valeur d'inventaire catégorie II	1'246.58	1'094.46				
Valeur d'inventaire catégorie III	1'262.01	1'107.94				
Rendement net par droit	2.16	3.29	-9.96	-10.89	2.11	-0.11
Distribution de rendement						
Distribution de capital						
Transfert au bénéfice	6.20	5.11	-69.00	-59.04	2.03	-0.11
Transfert au compte capital		1.04				
<b>Autres chiffres-clés</b>	EUR	EUR	USD	USD	EUR	EUR
Promesses de souscription non encore appelées (open commitments)	77'859'950	75'891'200			67'597'184	90'000'000
Promesses de souscription totales	104'300'000	91'800'000			140'174'127	90'000'000
Engagement en capital envers des tiers	78'064'115	88'829'703			76'076'313	53'117'057
<b>Statut d'investissement</b>	Construction	Construction	Evergreen	Evergreen	Construction	Construction

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint





## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	INFRASTRUCTURE GLOBAL (IG)		INFRASTRUCTURE DEBT USD (IK)		INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD (IK2)	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Revenus des fonds, placements directs et co-investissements	17'552'619	26'828'727	2'639'042	2'791'663	2'762'127	2'826'463
Intérêts bancaires	7'728	35'065	32'312	40'242	22'142	37'663
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits	1'923	30'474				
<b>Total des produits</b>	<b>17'562'270</b>	<b>26'894'266</b>	<b>2'671'354</b>	<b>2'831'905</b>	<b>2'784'269</b>	<b>2'864'126</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs		7'722				
Contributions aux frais administratifs	1'147'533	1'242'629	342'750	360'648	348'104	401'324
Coûts de révision	41'415	-4'266	5'000	2'500	5'000	2'500
Frais de surveillance	25'209	-3'410	2'717	301	2'991	921
Frais administratifs	7'033'500	5'765'275	49'061	62'389	52'737	78'648
Versement des produits courus lors du rachat de droits			81'240	45'785	56'574	43'128
<b>Total des charges</b>	<b>8'247'657</b>	<b>7'007'951</b>	<b>480'768</b>	<b>471'623</b>	<b>465'406</b>	<b>526'521</b>
<b>Produit net</b>	<b>9'314'613</b>	<b>19'886'315</b>	<b>2'190'586</b>	<b>2'360'282</b>	<b>2'318'863</b>	<b>2'337'605</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	-21'462'270	4'549'841	-45'883	18'699	36'900	-59'625
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice			665		-2'182	
<b>Produit réalisé</b>	<b>-21'462'270</b>	<b>4'549'841</b>	<b>2'145'368</b>	<b>2'378'981</b>	<b>2'353'582</b>	<b>2'277'980</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	29'591'076	-37'976'902	-2'390'333	-1'016'559	-2'019'796	-2'723'291
Participation aux gains/pertes en capital non réalisés des droits émis/rachetés durant l'exercice			-5'747		-20'292	
<b>Résultat total</b>	<b>17'443'419</b>	<b>-13'540'746</b>	<b>-250'713</b>	<b>1'362'422</b>	<b>313'493</b>	<b>-445'311</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Report de l'exercice précédent	7'674'873	7'848'613	1'838'535	1'751'495	4'254'884	5'726'755
Produit net de l'exercice	9'314'613	19'886'315	2'190'586	2'360'282	2'318'863	2'337'605
Résultat retenu pour réinvestissement	-1'923	-30'474	81'240		56'574	
Distribution de rendement	-11'359'908	-20'029'581		-2'273'241		-3'809'476
<b>Résultat disponible à la distribution</b>	<b>5'627'654</b>	<b>7'674'873</b>	<b>4'110'361</b>	<b>1'838'535</b>	<b>6'630'322</b>	<b>4'254'884</b>
<b>Emploi du bénéfice réalisé</b>						
Report de l'exercice précédent	4'549'863	2'182'683				
Bénéfice réalisé de l'exercice	-21'462'270	4'549'841	-45'883	18'699	36'900	-59'625
Résultat retenu pour réinvestissement			45'883	-18'699	-36'900	59'625
Distribution de capital	-4'545'59	-2'182'661				
<b>Bénéfice disponible à la distribution</b>	<b>-21'458'266</b>	<b>4'549'863</b>				

INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR (IK3)		INFRASTRUCTURE DEBT GLOBAL (IKG)*		PRIVATE EQUITY EUR (PE)		PRIVATE EQUITY 2 EUR (PE2)	
30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
6'854'513	6'719'098	13'787'662	9'560'799	3'828'771	2'987'702	107'067	194'437
33'930	47'424	126'302	107'302	6'193		930	
	3'852'419	422'460	6'564'136				2'695
<b>6'888'443</b>	<b>10'618'941</b>	<b>14'336'423</b>	<b>16'232'237</b>	<b>3'834'964</b>	<b>2'987'702</b>	<b>107'997</b>	<b>197'132</b>
	5'945		1				
479'336	417'365	701'059	469'865	341'672	121'338	208'027	60'085
4'994	2'500	2'500	4'990	5'000	2'500	5'000	2'500
3'423	1'907	5'991	4'038	2'414	4'563	1'728	2'210
74'802	93'342	50'726	59'508	29'630	300'324	27'042	159'140
226'632					6'422		
<b>789'187</b>	<b>521'059</b>	<b>760'276</b>	<b>538'402</b>	<b>378'716</b>	<b>435'146</b>	<b>241'798</b>	<b>223'935</b>
<b>6'099'256</b>	<b>10'097'882</b>	<b>13'576'147</b>	<b>15'693'834</b>	<b>3'456'247</b>	<b>2'552'557</b>	<b>-133'800</b>	<b>-26'803</b>
-147'978	-150'828	-205'986	-999'775	11'024'275	13'726'292	1'530	1'123'388
2'520		1'229					
<b>5'953'798</b>	<b>9'947'055</b>	<b>13'371'390</b>	<b>14'694'059</b>	<b>14'480'522</b>	<b>16'278'849</b>	<b>-132'270</b>	<b>1'096'585</b>
-578'240	-7'168'423	-13'427'660	-6'346'756	749'653	-34'171'619	2'888'998	-6'850'830
-130'251		-100'042					
<b>5'245'307</b>	<b>2'778'632</b>	<b>-156'311</b>	<b>8'347'304</b>	<b>15'230'176</b>	<b>-17'892'770</b>	<b>2'756'728</b>	<b>-5'754'245</b>
8'143'524	1'898'061	12'285'036	3'155'337	-1'792'923	-440'865	138'623	168'122
6'099'256	10'097'882	13'576'147	15'693'834	3'456'247	2'552'557	-133'800	-26'803
226'632	-3'852'419	-422'460	-6'564'136				-2'695
					-3'904'614		
<b>14'469'412</b>	<b>8'143'524</b>	<b>25'438'723</b>	<b>12'285'036</b>	<b>1'663'325</b>	<b>-1'792'923</b>	<b>4'823</b>	<b>138'623</b>
				19'013'449	20'254'293	2'156'222	1'032'834
-147'978	-150'828	-205'986	-999'775	11'024'275	13'726'292	1'530	1'123'388
147'978	150'828	205'986	999'775				
				-20'832'708	-14'967'136		
				<b>9'205'016</b>	<b>19'013'449</b>	<b>2'157'753</b>	<b>2'156'222</b>

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

## Compte de résultats des groupes de placements au 30.09.2025

	PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR (PE3)		L/S EQUITY CONSERVATIVE USD (LSEC)*		2017 PRIVATE EQUITY EUR (2017 PE)*	
	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF	30.09.2025 CHF	30.09.2024 CHF
<b>Compte de résultats</b>						
Revenus des fonds, placements directs et co-investissements	143'647	107'098			805'840	9'050
Intérêts bancaires	4'701		7'070	38'687	52'059	5'694
Rachat de produits courus lors de l'émission de droits		21'679				
<b>Total des produits</b>	<b>148'348</b>	<b>128'776</b>	<b>7'070</b>	<b>38'687</b>	<b>857'898</b>	<b>14'745</b>
<b>Déductions</b>						
Intérêts passifs						
Contributions aux frais administratifs	63'207	12'491	285'288	343'586	689'012	13'050
Coûts de révision	5'000	2'500	2'500	4'995	4'997	2'500
Frais de surveillance	1'100	1'084	1'470	354		
Frais administratifs	22'010	43'894	42'144	44'294	10'675	4'852
Versement des produits courus lors du rachat de droits						
<b>Total des charges</b>	<b>91'317</b>	<b>59'969</b>	<b>331'401</b>	<b>393'228</b>	<b>704'684</b>	<b>20'402</b>
<b>Produit net</b>	<b>57'032</b>	<b>68'808</b>	<b>-324'331</b>	<b>-354'541</b>	<b>153'214</b>	<b>-5'658</b>
Plus-values et moins-values en capital réalisées	355	-79'320	-269'938	252'585	1'562'121	2'925'857
Participation nette aux plus-values et moins-values des droits émis/rachetés durant l'exercice						
<b>Produit réalisé</b>	<b>57'386</b>	<b>-10'512</b>	<b>-594'270</b>	<b>-101'956</b>	<b>1'715'335</b>	<b>2'920'199</b>
Plus-values et moins-values en capital non réalisées	3'660'980	3'513'292	3'085'287	2'818'170	-1'220'053	-2'084'075
Participation aux gains/pertes en capital non réalisés des droits émis/rachetés durant l'exercice						
<b>Résultat total</b>	<b>3'718'366</b>	<b>3'502'779</b>	<b>2'491'018</b>	<b>2'716'214</b>	<b>495'282</b>	<b>836'125</b>
<b>Emploi du produit net</b>						
Report de l'exercice précédent	106'799	59'670	-1'921'736	-1'567'195	-5'658	
Produit net de l'exercice	57'032	68'808	-324'331	-354'541	153'214	-5'658
Résultat retenu pour réinvestissement		-21'679				
Distribution de rendement						
<b>Résultat disponible à la distribution</b>	<b>163'831</b>	<b>106'799</b>	<b>-2'246'068</b>	<b>-1'921'736</b>	<b>147'557</b>	<b>-5'658</b>
<b>Emploi du bénéfice réalisé</b>						
Report de l'exercice précédent	-115'114	-35'794			2'925'857	
Bénéfice réalisé de l'exercice	355	-79'320	-269'938	252'585	1'562'121	2'925'857
Résultat retenu pour réinvestissement			269'938	-252'585		
Distribution de capital						
<b>Bénéfice disponible à la distribution</b>	<b>-114'760</b>	<b>-115'114</b>			<b>4'487'978</b>	<b>2'925'857</b>

\* Groupe de placements à cercle d'investisseurs restreint

# Compte d'exploitation

## Bilan au 30.09.2025

Actif	2025 CHF	2024 CHF	Passif	2025 CHF	2024 CHF
Liquidités	100'133	110'821	Passifs transitoires	3'984	74'678
Actifs transitoires	3'851	63'857	Capital de dotation	100'000	100'000
Total des actifs	103'984	174'678	Total des passifs	103'984	174'678

## Compte de résultats du 01.10.2024–30.09.2025

Charges	2025 CHF	2024 CHF	Produits	2025 CHF	2024 CHF
Frais de service	2'470'008	2'384'504	Groupes de placements IST3	2'470'008	2'384'504
Total des charges	2'470'008	2'384'504	Total des produits	2'470'008	2'384'504

V-ZUG, impressions



## Annexe – Compte d'exploitation

---

Les frais d'administration se sont élevés à CHF 2'470'008 durant la période contre CHF 2'384'504 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 19.12.2025

IST3 Fondation d'investissement

Yvar Mentha  
Président

Markus Anliker  
Directeur

V-ZUG, impressions



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 30.9.2025, 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

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

### Dissolution de groupes de placements

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

### Renonciation à des garanties

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

### Respect des directives de placement

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 30.09.2025, respectivement sur les rapports des fonds cibles fournis par les gérants au 30.09.2025. 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 groupes de placements IST3 PRIVATE EQUITY EUR, IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR et IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR sont évalués sur la base de la VNI pro forma déterminée par le gestionnaire. La VNI pro forma tient compte de toutes les valeurs actuelles disponibles à la fin du mois de novembre. En l'absence d'évaluation à la date de référence, l'évaluation est effectuée sur la base de la dernière valeur disponible, en tenant compte des nouveaux flux de trésorerie et du taux de change à la date de clôture du bilan, déduction faite des frais.

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	139'008.74
IST3 Manesse PE2 L.P.	IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR	107'067.31
IST3 Manesse PE3 Impact L.P.	IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR	143'647.33

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](https://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, 20.06.2025
- 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, 20.06.2025
- IST3 L/S EQUITY CONSERVATIVE USD, 28.08.2019, modifié le 01.10.2024
- IST3 2017 PRIVATE EQUITY EUR, 26.04.2024

### **Autres informations**

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

## Vue d'ensemble des conditions en vigueur le 30.09.2025

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	0.85	0.17	0/0	distribution	IST Fondation d'investissement 23.12.14
<b>IST3 INFRASTRUCTURE DEBT USD</b>						
I	33'904'650	0.64	–	0/0	distribution	BlackRock 23.12.16
II	33'904'675	0.59	–	0/0		
<b>IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 2 USD</b>						
II	40'242'077	0.53	–	0/0	distribution	BlackRock 14.11.18
<b>IST3 INFRASTRUCTURE DEBT 3 EUR</b>						
I	55'162'546	0.45	–	0/0	distribution	Edmond de Rothschild AM 01.05.22
<b>IST3 INFRASTRUCTURE DEBT GLOBAL</b>						
I	116'864'309	0.30	–	0/0	distribution	MetLife Investment Management 06.04.22
<b>IST3 PRIVATE EQUITY EUR</b>						
I	34'388'761	10.81	10.57	15/0	distribution	Schroders Capital Management AG 15.02.17
II	34'388'819	10.68	10.47	15/0		
III	34'388'823	10.58	10.37	15/0		
<b>IST3 PRIVATE EQUITY 2 EUR</b>						
I	46'434'812	5.09	4.84	15/0	distribution	Schroders Capital Management AG 06.08.19
II	46'435'227	4.95	4.74	15/0		
III	46'435'244	4.85	4.63	15/0		
<b>IST3 PRIVATE EQUITY 3 IMPACT EUR</b>						
I	121'019'697	8.47	8.18	15/0	distribution	Schroders Capital Management AG 19.07.23
II	121'019'700	8.13	7.89	15/0		
III	121'019'701	7.80	7.55	15/0		
<b>IST3 L/S EQUITY CONSERVATIVE USD</b>						
I	49'860'186	4.81	3.90	20/0	distribution	Cambridge Associates 26.09.19
<b>IST3 2017 PRIVATE EQUITY EUR</b>						
I	135'967'017	4.71	3.72	0/0	distribution	Flexstone Partners 01.07.24

Vous trouverez le règlement tarifaire aux pages 131 & ss de ce rapport.

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

Zurich, le 7 janvier 2026

## 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 2025, ainsi que l'annexe, y compris un résumé des principales méthodes comptables.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages 110 à 125) 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

the fact that the *Journal of the American Medical Association* (JAMA) has been the most influential journal in the field of medicine in the United States for over 100 years (Roberts, 2004).

There are a number of reasons why the JAMA has been so influential. First, it is the largest medical journal in the United States, with a circulation of over 100,000 copies per week. Second, it is the only medical journal that is published weekly. Third, it is the only medical journal that is published by a not-for-profit organization. Fourth, it is the only medical journal that is published by a group of physicians. Finally, it is the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital. This has allowed it to maintain a high level of quality and integrity, and it has been able to do this for over 100 years.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.

The JAMA has been so influential because it has been able to maintain a high level of quality and integrity. It has been able to do this by being the only medical journal that is published by a group of physicians who are not affiliated with any particular medical school or hospital.



# Règlement tarifaire

Situation au 30.09.2025 ; 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

	Forward Pricing (FP1)	Forward Pricing (FP2)
Saisie de l'ordre jusqu'à 14h00	Jour X (p. ex. lundi)	Jour X (p. ex. lundi)
Cours de clôture	Jour X (lundi)	Jour X (lundi)
Calcul du prix et décompte	Jour X+1 (mardi)	Jour X+1 (mardi)
Date de valeur souscription et remboursement	Jour X+2 (mercredi)	Jour X+3 (jeudi)

	Forward Pricing (FP3)	Forward Pricing (FP4)
Saisie de l'ordre jusqu'à 14h00	Jour X (p. ex. lundi)	Jour X (p. ex. lundi)
Cours de clôture	Jour X+1 (mardi)	Jour X+1 (mardi)
Calcul du prix et décompte	Jour X+2 (mercredi)	Jour X+3 (jeudi)
Date de valeur souscription et remboursement	Jour X+3 (jeudi)	Jour X+5 (lundi)

	Forward Pricing (FP5)	Forward Pricing (FP6)
Saisie de l'ordre jusqu'à 14h00	Jour X (p. ex. lundi)	Jour X (p. ex. lundi)
Cours de clôture	Jour X (lundi)	Jour X+1 (mardi)
Calcul du prix et décompte	Jour X+1 (mardi)	Jour X+2 (mercredi)
Date de valeur souscription	Jour X+2 (mercredi)	Jour X+3 (jeudi)
Date de valeur remboursement	Jour X+3 (jeudi)	Jour X+4 (vendredi)

	Forward Pricing (FP7)	Forward Pricing (FP8)
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)

	Forward Pricing (FP9)
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 IST Immobilier Résidentiel Suisse

#### Président

**Placidus Plattner**, Avocat, Partner,  
Wenger Plattner, Küssnacht

#### 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 IST 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 IST Immo Invest Suisse et IST2 Immo Invest Suisse 2

#### 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 IST 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

## Comité d'investissement IST2 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 IST2 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 IST3 Infrastructure Global

### Président

**Mark A. Weisdorf**, Partner,

Mark Weisdorf Associates LLC, New York, USA

### Membres

**Manoj Mehta**,

Conseiller indépendant, London, UK

**Michael Ryan**, CEO, Partner,

Dalmore Capital, London, UK

**Frank Schramm**,

Conseiller indépendant Traunstein, Allemagne

**Alex Yew**, Non-executive Director

Plenary Group, West Kent Holding et GCP, London, UK

**Christian Stark**, Portfolio Manager,

Caisse de pension Migros, Schlieren

### Délégué de l'administration

**Martin Ragettli**, 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

### 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 Krebs**  
**Mauro Miggiano**  
**Martin Ragettli**  
**Marco Roth**

#### Produits & Research

**Patrik Büchler**  
**Andrea Guzzi**  
**Mauro Miggiano**  
**Patrick Roefs**  
**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**  
**Ludmila Vodovozova**

#### Finances & Administration

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

#### Immobilier

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

#### Conseil à la clientèle

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

## 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 V-ZUG

Pages 5, 6, 8 : Gion Pfander Photographie, Zurich

Pages 11, 16, 26/27, 46/47, 62, 63, 70, 86, 115, 119, 120 : mises à disposition par V-ZUG

**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