

Rapport annuel

2019



Sommaire

Avant-propos	5
Vue d'ensemble de l'exercice 2019	6
Évolution de la FWI	7
La FWI se présente	9
<u>Comptes de fortune et comptes de résultat des groupes de placement FWI</u>	10
Groupes de placement actifs	11
Groupes de placement alternatifs	18
Groupes de placement indexés	20
Groupes de placement immobiliers	23
TER des groupes de placement	24
<u>FWI Comptes de la Fondation</u>	25
Bilan	25
Compte de résultat	26
Explications	26
Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan	26
<u>Annexes</u>	27
Informations générales	27
Gestion de fortune / gestion de portefeuille	28
Performance et volatilité	33
Instruments financiers dérivés	34
Rapport de l'organe de révision	35
<u>Factsheets des groupes de placement</u>	37
Groupes de placement actifs	38
Groupes de placement indexés	50
Groupes de placement immobiliers	56
Groupes de placement alternatifs	58
Activité de placement	60
<u>Informations complémentaires</u>	66
La gouvernance d'entreprise à la FWI	66
Conseil de fondation	67
<u>Adresse</u>	68

Indication juridique

La version allemande du présent rapport annuel fait foi



Avant-propos

Chers adhérents, Madame, Monsieur,

Comme si c'était totalement normal, les marchés financiers n'ont fait que grimper en 2019 tandis que les taux d'intérêt restaient bas, voire reculaient encore. Des nuages sombres ont plané par intermittence sur l'économie mondiale, se dissipant peu après pour laisser la place au beau temps. Les entreprises nous ont offert de bons chiffres, et même parfois de très bons chiffres, confirmant cette impression positive. Tout est donc pour le mieux, direz-vous. Presque, si ce n'étaient ces querelles politiques qui n'ont cessé de créer l'inquiétude et ont rendu les prévisions difficiles.

C'est pourquoi nous pouvons pour commencer nous réjouir des bons résultats de l'exercice 2019. Il est clair que le bon moral des marchés s'est répercuté sur nos groupes de placement. Le travail de qualité accompli par nos gérants de fortune actifs confirme sa plus-value dans ce contexte de marché favorable. Soulignons tout particulièrement à cet égard la performance du groupe de placement FWI Actions Suisse SMC qui, dans le segment des valeurs secondaires, a dépassé son indice de plus de 4.5% en valeur nette.

Voyons maintenant comment a évolué la fondation de placement FWI. En tant qu'adhérent, vous avez bien sûr profité de l'évolution positive du marché en 2019. Tous les groupes de placement de la FWI ont réalisé en 2019 une performance positive. Si l'on considère simplement la performance, le FWI Global Obligations Government Hedged CHF constitue une exception. Mais en y regardant de plus près, on constate que ce groupe de placement n'a été lancé que le 2 décembre 2019. Durant cette période, il a dépassé de 0.25% son indice de référence (en valeur nette après déduction des coûts), ce qui est remarquable.

Le FWI Insurance Linked Strategies évolue très bien non seulement en termes de performance, mais aussi pour ce qui est de la fortune investie, qui a franchi en 2019 la barre des 100 millions de dollars US et s'élevait fin 2019 à environ 115 millions de dollars US. Il en va de même du groupe de placement FWI Hypothèques Résidentielles Suisses lancé le 29.03.2018. Avec les engagements fermes, nous rendions compte début 2020 d'un volume approchant les 150 millions de CHF. Et nous observons chez vous, chers investisseurs, un intérêt durable. Nous avons lancé le 31 juillet 2019 le groupe de placement FWI Prêts aux PME CHF. Le volume d'investissement va bientôt atteindre près de 40 millions de CHF.

Notre nouveau Président, Roland Hohler, est en fonction depuis déjà 7 mois. Au bout de ces 214 jours, il peut déjà faire état avec l'équipe de la FWI d'un bilan remarquable. Avec une telle évolution des actifs sous gestion et le lancement de deux nouveaux groupes de placement, nous sommes très fiers de ce qui a été réalisé, et nous vous remercions pour la confiance que vous nous avez témoignée durant l'année écoulée.

Lors de sa séance de novembre 2019, le conseil de fondation de la FWI a promu Michael Zuppiger à la Direction de la FWI à compter du 01.01.2020. Nous adressons toutes nos félicitations à Michael pour cette promotion et nous nous réjouissons de pouvoir compter sur son engagement inlassable pour vous proposer des solutions de placement de première qualité. Nous souhaitons beaucoup de succès et de satisfaction à Michael.

Fidèles à notre devise «Réaliser davantage ensemble!», nous sommes heureux de partager avec vous ces succès en cette année 2020 et nous nous réjouissons d'avance de nos futurs entretiens personnels avec vous.

Avec nos salutations les meilleures

La FWI – les solutions de placement des caisses de pension pour les caisses de pension



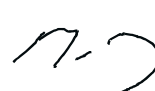
Roland Hohler
Président du conseil
de fondation



Jean-Claude Scherz
Directeur



Urs Brügger
Directeur



Michael Zuppiger
Directeur, Responsable marché

Vue d'ensemble de l'exercice 2019

Évolution des marchés financiers en 2019

Les marchés financiers ont évolué en 2019 très différemment de l'année précédente. Et aussi de manière complètement différente de ce que prévoyaient de nombreux acteurs du marché. L'indice de référence suisse SMI a progressé de près de 26% en 2019. Il a en cela évolué à l'unisson des principales places boursières mondiales. En revanche, les taux d'intérêt sont restés faibles (BNS, BCE) ou ont baissé (FED). La BCE a réagi en réactivant en novembre 2019 son programme d'achat d'obligations. La liquidité est ainsi restée élevée sur les marchés.

Il est apparu au début de l'année 2019 que c'en était terminé de la reprise synchrone. Dans la zone euro, la croissance avait déjà largement marqué le pas à la fin de l'année 2018. Aux États-Unis, l'économie continuait à aller mieux. La FED a cependant annoncé de nouvelles hausses de ses taux directeurs. Le litige commercial entre les États-Unis et la Chine continuait également à se durcir. La question qui se posait au début de l'année 2019 était donc de savoir si l'économie mondiale allait continuer à ralentir, voire tomber en récession.

Malgré ces impondérables, les marchés des actions ont nettement progressé dès les premiers mois de l'année écoulée. Le recul des cours de la fin 2018 a été plus que rattrapé au cours du premier semestre.

Un durcissement de la rhétorique dans le litige commercial, des préoccupations conjoncturelles et la révision de certains rapports d'activité ont entraîné une pause et même quelques corrections sur les marchés durant l'été et jusqu'à l'automne. Le conflit entre les États-Unis et l'Iran a influé un peu plus fortement à court terme sur les marchés.

La FED a réagi en abaissant à trois reprises ses taux directeurs à partir du milieu de l'année, soit une baisse totale de 75 points de base. La BCE n'est pas demeurée en reste: elle a maintenu son taux directeur en terrain négatif et a renforcé ses programmes d'achat d'obligations. La BNS se retrouvait ainsi les mains liées, sans marge de manœuvre pour relever un tant soit peu ses taux négatifs. Au contraire, elle a eu de plus en plus de mal au deuxième semestre à défendre le seuil de change de 1,10 par rapport à l'euro. Le rendement des obligations s'est en ressentit. À la mi-août 2019, les obligations à 10 ans de la Confédération ont atteint leur plus bas niveau historique avec un rendement négatif de -1.1%.

La surabondance des liquidités a fait que les marchés des actions mondiaux sont repartis à la hausse à partir de l'automne. Les actions suisses n'ont pas été les seules à atteindre des niveaux record.

L'or et l'argent se sont aussi très bien comportés en 2019. À la différence des marchés des actions, ils ont toutefois connu un deuxième semestre un peu moins dynamique. Le prix de l'or semble parvenu à la fin d'une phase de stagnation de 5 ans. La hausse de prix est due plutôt aux investisseurs financiers et aux banques centrales, surtout celles des pays émergents. La demande des segments de la bijouterie et de l'industrie est demeurée à peu près au même niveau que l'année précédente.

Pour le pétrole, les perspectives se sont un peu éclaircies aux deuxième semestre grâce à une légère détente dans le litige commercial.

L'économie mondiale a globalement poursuivi sa relance en 2019. Avec une croissance de 3.0%, il convient cependant de noter qu'il s'agit de l'une des plus faibles hausses depuis la fin de la crise financière. Dans le contexte du litige commercial entre les États-Unis et la Chine et des attermoissements liés au Brexit, les entreprises se sont montrées timides pour leurs investissements, ce qui est bien compréhensible. Elles se sont plutôt focalisées sur la gestion des risques, la réduction de capacités et le contrôle des coûts. Le secteur des services et les consommateurs, qui ont permis à l'économie de garder la tête hors de l'eau, ont joué un rôle important.

À quoi s'attendre en 2020 pour les placements? Eu égard à l'inflation toujours faible, nous pensons que les instituts d'émission des principaux pays industrialisés vont poursuivre leur politique monétaire expansionniste, mais ne mettront pas en œuvre de mesures d'assouplissement supplémentaires. Les rendements n'augmenteront donc que faiblement sur les marchés obligataires. Pour que la hausse soit plus importante, il faudrait que les perspectives de croissance s'améliorent nettement et/ou que l'inflation remonte de manière inattendue. Ces deux scénarios nous semblent actuellement peu probables. Sur les marchés des actions, la valorisation plus élevée réduit la marge de progression, mais le mouvement à la hausse devrait néanmoins se poursuivre. En effet, les alternatives en matière de politique de placement ne sont pas assez attractives.

Évolution de la FWI

Lancement de deux nouveaux groupes de placement

Le groupe de placement FWI Prêts aux PME CHF a été lancé fin juillet. Le groupe de placement investit exclusivement dans des prêts commerciaux en francs suisses de débiteurs domiciliés en Suisse ou au Liechtenstein. Grâce à un processus d'investissement majoritairement basé sur des règles, il est possible d'investir dans un nombre très élevé de prêts et donc de parvenir à un degré de diversification inhabituellement élevé en ce qui concerne les débiteurs individuels.

Nous avons également lancé le 2 décembre 2019 le groupe de placement FWI Global Obligations Government Hedged CHF. Il investit dans des titres en monnaie étrangère à revenu fixe, émis ou garantis par des collectivités de droit public ou des sociétés privées. Les risques de change sont couverts à 75% au minimum.

Performance

Les groupes de placement gérés activement ont profité durant l'exercice sous revue d'une nette hausse du cours des actions et des taux d'intérêt toujours faibles, voire encore en baisse. Les actions des petites et moyennes entreprises suisses, qui s'étaient retrouvées sous pression l'année précédente, ont été particulièrement recherchées. Le groupe de placement FWI Actions Suisse SMC affiche donc une performance nette très réjouissante (30.76%), grâce notamment à sa belle surperformance de 4.7% par rapport à l'indice de référence SPI ex SLI.

Des nuages sombres ont plané par intermittence sur l'économie mondiale, et les querelles politiques ont aussi généré des incertitudes. Cela a entraîné une nouvelle baisse des taux d'intérêt, qui ont parfois atteint leur plus bas niveau historique. En contrepartie, le prix des obligations a augmenté, ce dont ont pu profiter nos groupes de placement dans le segment des obligations. Le groupe de placement FWI Obligations Domestiques CHF a terminé l'année sur une performance nette de +3.37%. Le FWI Obligations Domestiques CHF Redex (Reduced Duration Exposure) présente une durée nettement plus courte que celle du groupe de placement ordinaire en raison de la stratégie de couverture basée sur les swaps. Cette solution a enregistré une performance nette de +1,42%. Avec une hausse de 1.69%, le groupe de placement FWI Obligations Étrangères affiche un résultat similaire.

Dans le segment des obligations en monnaies étrangères, le groupe de placement FWI Global Obligations Government a terminé l'année sur une performance nette de +3.62%. Seule le nouveau groupes de placement FWI Global Obligations Government Hedged CHF lancé en décembre affiche une performance légèrement négative de -0.63%. C'est toutefois mieux que son indice de référence (-0.88%).

S'agissant des stratégies SmartBeta, l'orientation vers la qualité et vers les entreprises aux bénéfices stables n'a pas eu durant l'exercice sous revue des effets aussi positifs que lors de l'année boursière 2018, qui avait été extrêmement difficile. Il est toutefois réjouissant de constater qu'avec une performance de 25.25%, le FWI Global SmartBeta Actions ESG, en particulier, fait pratiquement jeu égal avec son indice de référence. Cela montre une fois encore la plus-value d'une telle stratégie. Elle permet de réaliser une surperformance lors des années difficiles et une performance égale à celle du marché les bonnes années. Sur tout un cycle de marché, il en résulte une surperformance nette de 1.5% à 2.0%. Le groupe de placement FWI Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF a quant à lui terminé l'année sur une performance nette positive de 8.09%. Par rapport à l'univers mondial des obligations d'entreprises, l'écart est cependant plus marqué.

Grâce à la demande très importante de nos adhérents, le groupe de placement FWI Hypothèques Résidentielles Suisses lancé en 2018 a augmenté son portefeuille d'hypothèques de 163 hypothèques résidentielles. Avec un rendement net positif sur ce portefeuille hypothécaire, le groupe de placement peut compléter de manière idéale un portefeuille d'obligations en CHF. Sur l'ensemble de l'année, il en résulte une performance globale nette de +1.46%.

Le bon moral des marchés boursiers a également eu des répercussions positives sur la fortune mixte LPP. Les marchés des actions, avec des taux de croissance à deux chiffres, ont notamment contribué à cette évolution réjouissante. La performance a été plus ou moins positive en fonction de la pondération stratégique des actions. Concrètement, cela signifie une performance nette de +9.66% pour le groupe de placement FWI LPP 25 andante,

de +12.18% pour le FWI LPP 35 allegro et de +14.32% pour le groupe de placement FWI LPP 45 vivace.

L'évolution des groupes de placement indexés a été très positive, à l'instar de leur indice de référence. Tous les groupes de placement indexés ont terminé l'année sur une performance à deux chiffres. La fourchette est relativement large, avec +30.17% pour le groupe Actions Suisse et +15.53% pour le groupe Actions Marchés Émergents.

En ce qui concerne les groupes de placement alternatifs, le FWI Insurance Linked Strategies a terminé l'année avec une progression très réjouissante de 4.73% en USD. La large diversification dans les catastrophes naturelles et l'intégration de risques non liés aux catastrophes naturelles ont contribué à cette évolution très positive. Nous sommes convaincus que le groupe de placement est également bien préparé à l'avenir grâce à cette procédure, et qu'avec des primes de risque attrayantes, il constitue une possibilité de placement intéressante non corrélée.

Le groupe de placement FWI Prêts aux PME CHF lancé fin juillet a pu se constituer dès les 5 premiers mois un portefeuille de prêts réunissant 240 contreparties. Le rendement brut après déduction des coûts est de 4.9%, et la durée résiduelle moyenne est de 1.10 an. La performance nette réalisée est de 1.84% pour les cinq premiers mois.

Au sein des groupes de placement Immobilier, le groupe de placement FWI Immobilier Suisse était investi à la clôture de l'exercice sous revue à 70% dans le fonds immobilier AXA Innovation Residential et à 30% dans le fonds AXA Innovation Commercial axé sur des immeubles à usage commercial. En 2019, les deux véhicules cibles ont réalisé un résultat positif, ce qui a eu un effet direct sur la performance du groupe de placement. En tenant compte de la distribution de 36.50 CHF par droit début avril 2019, le rendement des placements s'établit à 4.41%.

Le véhicule de placement FWI Immobilier Suisse Indirect investit principalement dans des valeurs immobilières en Suisse par le biais de placements collectifs ainsi que de sociétés anonymes immobilières cotées en bourse. Cette combinaison de placements a généré une performance nette de +17.41% durant l'exercice écoulé.

Adhérents

L'année passée, nous avons gagné 10 nouveaux clients. En tenant compte des fluctuations dues au processus de concentration qui se poursuit, le nombre d'adhérents est passé à 163 institutions de prévoyance.

Évolution de la fortune

Fin 2019, les actifs sous gestion de la FWI s'élevaient à 1'405.99 millions de CHF. Cela représente un accroissement de la fortune de 177 millions de CHF par rapport à l'exercice précédent. L'évolution positive du marché et l'argent frais net apporté par les adhérents ont notamment contribué à ce résultat.

La FWI se présente



Urs Brügger | Directeur FWI

Au sein de la Direction, Urs Brügger est responsable des affaires du comité d'audit (Audit Committee) du Conseil de fondation, du Corporate Secretary, des finances, du marketing et de l'organisation des événements. Il s'occupe également du suivi et du développement de nos adhérents sur le Plateau Suisse, dans le canton d'Argovie, en Suisse centrale, en Suisse du Nord-Ouest et en Suisse romande.

Après son apprentissage bancaire, Urs Brügger a travaillé dans différents services de banques. Il a fait carrière à la Société de Banque Suisse dans le conseil à la clientèle de placement. Après quelques années comme conseiller financier indépendant, il est entré chez Winterthur Vie dans le secteur de la Prévoyance et du conseil en placements auprès des clients privés et des PME. Il a ensuite travaillé au Credit Suisse en tant que conseiller financier dans le domaine de la prévoyance, avant de rejoindre la FWI Fondation de placement le 1^{er} octobre 2003. Il est Directeur FWI depuis le 6 juillet 2009.

Né le 27 juillet 1962, Urs Brügger est de nationalité suisse.

Contact: 052 202 01 51
urs.bruegger@fwi-fondation.ch



Jean-Claude Scherz | Directeur FWI

Au sein de la Direction, Jean-Claude Scherz est responsable des domaines CHS PP, Investment Controlling Committee du Conseil de fondation, stratégie produits et suivi de la performance. Il s'occupe également du suivi et du développement de nos adhérents en Suisse orientale, à Zurich et à Zoug.

Jean-Claude Scherz a passé 18 ans chez UBS où il a occupé différentes fonctions, en dernier lieu celle de gérant de portefeuille dans le private banking. Après trois ans à la Banque Clariden, il a rejoint le département Asset Management du groupe Winterthur en 1999. Dans sa fonction de gestionnaire de portefeuille senior, il s'est occupé des mandats de tiers et des bonus liés au bilan du Groupe.

Jean-Claude Scherz a rejoint la FWI en août 2006 en qualité de Responsable des ventes pour la Suisse orientale. Il a été nommé Directeur adjoint à l'occasion de l'assemblée des adhérents du 11 mai 2007. Il est Directeur FWI depuis le 6 juillet 2009.

Né le 11 mars 1961, Jean-Claude Scherz est de nationalité suisse.

Contact: 052 202 01 61
jean-claude.scherz@awi-anlagestiftung.ch



Michael Zuppiger | Directeur FWI | Responsable marché

Michael Zuppiger est responsable des activités de prospection du marché. À cet effet, il développe et met en œuvre les activités de marketing nationales et régionales.

Après un apprentissage bancaire à la Banque cantonale de Zurich, Michael Zuppiger a travaillé pendant six ans auprès de la State Street Bank à Zurich où il était responsable du suivi des clients institutionnels, et a obtenu au cours de cette période le diplôme fédéral d'économiste bancaire ES. Après trois ans chez AXA Investment Managers Suisse SA, Michael Zuppiger a rejoint la FWI Fondation de placement le 1^{er} mars 2014 tout en suivant parallèlement une formation pour obtenir le titre de gérant de caisse de pension diplômé. Le 19 novembre 2015, il a été nommé Responsable de la prospection du marché. Il est Directeur FWI depuis le 1^{er} janvier 2020.

Né le 30 décembre 1983, Michael Zuppiger est de nationalité suisse

Contact: 052 202 01 71
michael.zuppiger@fwi-fondation.ch

Comptes de fortune et comptes de résultat des groupes de placement FWI

Groupes de placement actifs

	FWI Obligations Domestiques CHF		FWI Obligations Domestiques CHF Redex	
	2019	2018	2019	2018
Évaluation de la fortune				
Avoirs bancaires à vue	18'727.92	25'971.50	23'645.15	34'843.89
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	85'509'920.77	82'395'582.54	20'266'285.01	23'903'727.61
Instruments financiers dérivés				
Autres valeurs patrimoniales	285'763.89	249'510.17	24'708.05	59'392.65
Fortune totale	85'814'412.58	82'671'064.21	20'314'638.21	23'997'964.15
Engagements bancaires à court terme				
Engagements	-26'809.55	-14'714.24	-6'462.69	-4'691.56
Fortune nette	85'787'603.03	82'656'349.97	20'308'175.52	23'993'272.59
Compte de résultat				
<i>Revenus</i>				
Revenus des parts d'autres placements collectifs de capitaux	815'500.74	712'886.16	44'346.35	112'341.59
Autres revenus	1'068.08		33'478.36	43'786.93
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	-2'843.29	156'426.15	240.00	
Total des revenus	813'725.53	869'312.31	78'064.71	156'128.52
<i>Moins:</i>				
Charges des avoires bancaires à vue	-15.07	-43.08		-501.43
Frais de révision	-4'782.58	-3'933.40	-381.41	-1'312.18
Bonifications réglementaires aux prestataires	-83'623.10	-75'804.73	-23'575.45	-24'326.07
Rémunération de la banque dépositaire	-3'857.20	-4'567.34	-1'140.25	-2'493.25
Autres dépenses	-2'867.32	-4'190.79	-1'811.95	-2'197.83
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	-9'070.36	10'097.53	-426.38	
Total des dépenses	-104'215.63	-78'441.81	-27'335.44	-30'830.76
Revenu net de la période sous revue	709'509.90	790'870.50	50'729.27	125'297.76
Gains et pertes réalisés sur capitaux	281'972.69	462'713.77	-313'252.30	
Gains et pertes de capital non réalisés	1'471'980.46	-1'366'176.86	633'333.10	-762'829.21
Résultat total	2'463'463.05	-112'592.59	370'810.07	-637'531.45
Utilisation du résultat				
Revenu net de l'exercice	709'509.90	790'870.50	50'729.27	125'297.76
Revenu destiné à être réinvesti	709'509.90	790'870.50	50'729.27	125'297.76
Variation du patrimoine séparé				
Fortune nette au début de la période sous revue	82'656'349.97	90'976'126.05	23'993'272.59	24'630'804.04
Souscriptions	9'140'977.73	15'980'784.47	2'872'667.62	
Rachats	-8'473'187.72	-24'187'967.96	-6'928'574.76	
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	2'463'463.05	-112'592.59	370'810.07	-637'531.45
Fortune nette à la fin de la période sous revue	85'787'603.03	82'656'349.97	20'308'175.52	23'993'272.59
Nombre de droits en circulation au 31.12.	72'952.52	72'657.84	20'949.23	25'104.27
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'175.94	1'137.61	969.40	955.74
Revenu par droit en CHF	9.73	10.88	2.42	4.99

	FWI Obligations Étrangères CHF		FWI Global Obligations Government	
	2019	2018	2019	2018
Évaluation de la fortune				
Avoirs bancaires à vue	4'355.38	29'427.78	6'051.34	846.58
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	39'445'264.73	40'242'106.63	25'433'543.62	30'033'124.66
Instruments financiers dérivés				
Autres valeurs patrimoniales	138'166.83	162'743.79	232'427.65	182'579.99
Fortune totale	39'587'786.94	40'434'278.20	25'672'022.61	30'216'551.23
Engagements bancaires à court terme				
Engagements	-12'099.73	-6'166.49	-12'184.14	-5'664.06
Fortune nette	39'575'687.21	40'428'111.71	25'659'838.47	30'210'887.17
Compte de résultat				
<i>Revenus</i>				
Revenus des parts d'autres placements collectifs de capitaux	394'762.38	464'982.29	664'079.02	521'657.15
Autres revenus	1'068.08		41'792.23	
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	-296.85	4'369.47	-1'121.39	-260.00
Total des revenus	395'533.61	469'351.76	704'749.86	521'397.15
<i>Moins:</i>				
Charges des avoires bancaires à vue	-366.05	-121.45	-685.76	-0.85
Frais de révision	-1'939.36	860.39	-1'459.51	-1'774.99
Bonifications réglementaires aux prestataires	-41'185.01	-39'257.36	-42'345.78	-39'411.92
Rémunération de la banque dépositaire	-2'056.98	-2'873.42	-1'801.49	-2'661.36
Autres dépenses	-2'171.16	-2'743.49	-2'310.55	-2'522.46
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	1'656.85	324.17	-194'515.74	2'862.21
Total des dépenses	-46'061.71	-43'811.16	-243'118.83	-43'509.37
Revenu net de la période sous revue	349'471.90	425'540.60	461'631.03	477'887.78
Gains et pertes réalisés sur capitaux	86'498.17	26'099.95	-523'352.30	-463'277.12
Gains et pertes de capital non réalisés	271'000.60	-622'145.66	1'301'192.18	-51'557.21
Résultat total	706'970.67	-170'505.11	1'239'470.91	-36'946.55
Utilisation du résultat				
Revenu net de l'exercice	349'471.90	425'540.60	461'631.03	477'887.78
Revenu destiné à être réinvesti	349'471.90	425'540.60	461'631.03	477'887.78
Variation du patrimoine séparé				
Fortune nette au début de la période sous revue	40'428'111.71	39'458'185.51	30'210'887.17	34'772'821.78
Souscriptions	1'000'330.86	1'495'630.53	5'001'848.29	553'604.00
Rachats	-2'559'726.03	-355'199.22	-10'792'367.90	-5'078'592.06
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	706'970.67	-170'505.11	1'239'470.91	-36'946.55
Fortune nette à la fin de la période sous revue	39'575'687.21	40'428'111.71	25'659'838.47	30'210'887.17
Nombre de droits en circulation au 31.12.	29'945.55	31'107.14	18'128.45	22'117.16
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'321.59	1'299.64	1'415.45	1'365.95
Revenu par droit en CHF	11.67	13.68	25.46	21.61

	FWI Global Obligations Government Hedged CHF	FWI Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged	
	2019 ¹⁾	2019	2018
Évaluation de la fortune			
Avoirs bancaires à vue	5'504.39	4'528.08	1'035.26
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	15'885'218.46	173'397'904.00	164'063'308.21
Instruments financiers dérivés			
Autres valeurs patrimoniales		22'663.92	18'246.67
Fortune totale	15'890'722.85	173'425'096.00	164'082'590.14
Engagements bancaires à court terme			
Engagements	-1'629.26	-40'879.67	-20'703.62
Fortune nette	15'889'093.59	173'384'216.33	164'061'886.52
Compte de résultat			
<i>Revenus</i>			
Revenus des parts d'autres placements collectifs de capitaux			
Autres revenus		68'830.15	79'743.72
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	-138.87	-913.51	-671.53
Total des revenus	-138.87	67'916.64	79'072.19
<i>Moins:</i>			
Charges des avoirs bancaires à vue		-37.54	
Frais de révision	-150.00	-10'549.97	-10'919.57
Bonifications réglementaires aux prestataires	-1'428.93	-119'626.89	-139'633.34
Rémunération de la banque dépositaire	-50.33	-11'963.87	-6'720.28
Autres dépenses		-6'135.61	-48'121.32
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts		495.77	22'902.97
Total des dépenses	-1'629.26	-147'818.11	-182'491.54
Revenu net de la période sous revue	-1'768.13	-79'901.47	-103'419.35
Gains et pertes réalisés sur capitaux		93'073.12	-279'435.96
Gains et pertes de capital non réalisés	-95'773.51	12'868'481.58	-8'124'213.96
Résultat total	-97'541.64	12'881'653.23	-8'507'069.27
Utilisation du résultat			
Revenu net de l'exercice	-1'768.13	-79'901.47	-103'419.35
Revenu destiné à être réinvesti	-1'768.13	-79'901.47	-103'419.35
Variation du patrimoine séparé			
Fortune nette au début de la période sous revue		164'061'886.52	190'616'351.49
Souscriptions	15'986'635.23	3'578'537.67	21'651'310.27
Rachats		-7'137'861.09	-39'698'705.97
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	-97'541.64	12'881'653.23	-8'507'069.27
Fortune nette à la fin de la période sous revue	15'889'093.59	173'384'216.33	164'061'886.52
Nombre de droits en circulation au 31.12.	15'990.00	151'002.44	154'439.00
Valeur d'inventaire par droit en CHF	993.69	1'148.22	1'062.31
Revenu par droit en CHF	-0.11	-0.53	-0.67

¹⁾ Lancement le
02.12.2019

FWI Actions Suisse Small & Mid Cap FWI Global SmartBeta Actions ESG

	2019	2018	2019	2018
Évaluation de la fortune				
Avoirs bancaires à vue	11'548.28	45'685.28	8'049.70	883.18
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	114'633'843.79	86'128'564.92	38'160'107.81	54'592'501.19
Instruments financiers dérivés				
Autres valeurs patrimoniales	391'584.03	273'074.76	5'326.44	9'972.07
Fortune totale	115'036'976.10	86'447'324.96	38'173'483.95	54'603'356.44
Engagements bancaires à court terme				
Engagements	-71'734.48	-25'784.10	-9'274.80	-10'624.56
Fortune nette	114'965'241.62	86'421'540.86	38'164'209.15	54'592'731.88
Compte de résultat				
<i>Revenus</i>				
Revenus des parts d'autres placements collectifs de capitaux	1'118'811.51	780'213.61	702'643.52	1'095'768.65
Autres revenus	1'068.08		27'681.67	39'922.41
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	-2'742.81	-1'625.41	-232'190.61	-189.11
Total des revenus	1'117'136.78	778'588.20	498'134.58	1'135'501.95
<i>Moins:</i>				
Charges des avoirs bancaires à vue	-317.05	-221.92	-334.26	-115.95
Frais de révision	-3'820.99	-4'312.46	851.42	-2'968.22
Bonifications réglementaires aux prestataires	-248'906.23	-264'358.47	-34'360.92	-51'192.57
Rémunération de la banque dépositaire	-4'667.57	-5'862.20	-1'034.80	-7'037.61
Autres dépenses	-3'307.85	-5'224.98	-2'613.42	-3'926.14
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	5'293.70	15'949.21	191'645.29	4'369.80
Total des dépenses	-255'725.99	-264'030.82	154'153.31	-60'870.69
Revenu net de la période sous revue	861'410.79	514'557.38	652'287.89	1'074'631.26
Gains et pertes réalisés sur capitaux	2'439'334.10	3'123'768.37	3'643'985.86	14'732'408.40
Gains et pertes de capital non réalisés	23'650'082.12	-23'873'930.59	7'913'598.94	1'371'891.15
Résultat total	26'950'827.01	-20'235'604.84	12'209'872.69	17'178'930.81
Utilisation du résultat				
Revenu net de l'exercice	861'410.79	514'557.38	652'287.89	1'074'631.26
Revenu destiné à être réinvesti	861'410.79	514'557.38	652'287.89	1'074'631.26
Variation du patrimoine séparé				
Fortune nette au début de la période sous revue	86'421'540.86	110'522'596.21	54'592'731.88	57'112'532.62
Souscriptions	7'876'356.22	3'305'152.21	1'350'680.75	700'189.11
Rachats	-6'283'482.47	-7'170'602.72	-29'989'076.17	-20'398'920.66
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	26'950'827.01	-20'235'604.84	12'209'872.69	17'178'930.81
Fortune nette à la fin de la période sous revue	114'965'241.62	86'421'540.86	38'164'209.15	54'592'731.88
Nombre de droits en circulation au 31.12.	23'867.20	23'460.63	22'951.05	41'119.82
Valeur d'inventaire par droit en CHF	4'816.87	3'683.68	1'662.85	1'327.65
Revenu par droit en CHF	36.09	21.93	28.42	26.13

	FWI LPP 25 andante		FWI LPP 35 allegro	
	2019	2018	2019	2018
Évaluation de la fortune				
Avoirs bancaires à vue	1'527'915.36	1'106'416.99	5'578'964.64	15'510'692.30
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	15'191'548.90	12'510'733.12	243'349'911.21	217'479'699.06
<i>dont fonds en actions</i>	<i>4'405'610.27</i>	<i>3'311'784.54</i>	<i>93'426'036.08</i>	<i>79'213'099.79</i>
<i>dont fonds obligataires</i>	<i>9'152'908.39</i>	<i>7'872'293.40</i>	<i>124'555'063.38</i>	<i>114'797'216.33</i>
<i>dont fonds immobiliers</i>	<i>1'633'030.24</i>	<i>1'326'655.18</i>	<i>25'368'811.75</i>	<i>23'469'382.94</i>
Instruments financiers dérivés		-300.67		-7'186.48
Autres valeurs patrimoniales	30'908.28	30'702.92	408'372.74	422'086.81
Fortune totale	16'750'372.54	13'647'552.36	249'337'248.59	233'405'291.69
Engagements bancaires à court terme	-1'437'168.75			
Engagements	-6'851.34	-3'269.70	-131'962.65	-50'052.24
Fortune nette	15'306'352.45	13'644'282.66	249'205'285.94	233'355'239.45
Compte de résultat				
<i>Revenus</i>				
Revenus des parts d'autres placements collectifs de capitaux	95'847.30	96'185.92	1'482'749.82	1'587'465.58
<i>dont revenus des fonds en actions</i>	<i>7'562.98</i>	<i>13'308.81</i>	<i>316'203.58</i>	<i>431'431.29</i>
<i>dont revenus des fonds obligataires</i>	<i>88'284.32</i>	<i>82'877.11</i>	<i>1'166'546.24</i>	<i>1'156'034.29</i>
<i>dont revenus des fonds immobiliers</i>				
Autres revenus	1'531.88	49.64	9'374.06	1'168.17
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	-602.51	-76.03	-2'482.41	-12'849.84
Total des revenus	96'776.67	96'159.53	1'489'641.47	1'575'783.91
<i>Moins:</i>				
Charges des avoirs bancaires à vue	-5'661.76	-5'389.91	-44'528.68	-78'058.10
Frais de révision	-944.57	-1'174.98	-12'303.83	-10'673.04
Bonifications réglementaires aux prestataires	-22'658.49	-22'337.85	-414'872.08	-379'112.89
Rémunération de la banque dépositaire	-5'144.51	-10'329.39	-13'353.41	-22'080.80
Autres dépenses	-928.15	-3'608.20	-29'592.90	-27'051.73
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	1'115.47	3'743.20	-25'496.91	-15'980.90
Total des dépenses	-34'222.01	-39'097.13	-540'147.81	-532'957.46
Revenu net de la période sous revue	62'554.65	57'062.40	949'493.67	1'042'826.45
Gains et pertes réalisés sur capitaux	143'386.22	748'006.23	8'008'468.87	4'968'203.11
Gains et pertes de capital non réalisés	1'131'896.65	-1'526'456.06	19'395'273.96	-16'636'937.17
Résultat total	1'337'837.52	-721'387.43	28'353'236.50	-10'625'907.61
Utilisation du résultat				
Revenu net de l'exercice	62'554.65	57'062.40	949'493.67	1'042'826.45
Revenu destiné à être réinvesti	62'554.65	57'062.40	949'493.67	1'042'826.45
Variation du patrimoine séparé				
Fortune nette au début de la période sous revue	13'644'282.66	22'508'666.89	233'355'239.45	232'280'069.85
Souscriptions	1'635'652.00	987'635.09	4'132'154.97	26'554'677.84
Rachats	-1'311'419.74	-9'130'631.89	-16'635'344.97	-14'853'600.63
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	1'337'837.52	-721'387.43	28'353'236.50	-10'625'907.61
Fortune nette à la fin de la période sous revue	15'306'352.45	13'644'282.66	249'205'285.94	233'355'239.45
Nombre de droits en circulation au 31.12.	9'367.71	9'156.91	108'370.96	113'841.31
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'633.95	1'490.05	2'299.56	2'049.83
Revenu par droit en CHF	6.68	6.23	8.76	9.16

FWI BVG 45 Vivace

	2019	2018
Évaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	396'254.15	3'020'919.44
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	30'306'976.83	28'892'616.65
<i>dont fonds en actions</i>	<i>14'935'861.59</i>	<i>13'676'409.06</i>
<i>dont fonds obligataires</i>	<i>12'012'399.16</i>	<i>12'050'038.47</i>
<i>dont fonds immobiliers</i>	<i>3'358'716.08</i>	<i>3'166'169.12</i>
Instruments financiers dérivés		-591.48
Autres valeurs patrimoniales	39'403.96	60'813.46
Fortune totale	30'742'634.94	31'973'758.07
Engagements bancaires à court terme		
Engagements	-17'147.26	-8'825.95
Fortune nette	30'725'487.68	31'964'932.12
Compte de résultat		
<i>Revenus</i>		
Revenus des parts d'autres placements collectifs de capitaux	174'555.34	214'435.23
<i>dont revenus des fonds en actions</i>	<i>61'972.59</i>	<i>92'489.06</i>
<i>dont revenus des fonds obligataires</i>	<i>112'582.75</i>	<i>121'946.17</i>
<i>dont revenus des fonds immobiliers</i>		
Autres revenus	2'280.97	140.81
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	1'890.68	-550.46
Total des revenus	178'726.99	214'025.58
<i>Moins:</i>		
Charges des avoirs bancaires à vue	-9'220.21	-12'484.91
Frais de révision	-882.67	-2'213.56
Bonifications réglementaires aux prestataires	-61'535.06	-67'658.02
Rémunération de la banque dépositaire	-5'423.27	-12'660.88
Autres dépenses	-2'759.46	-5'945.75
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	-3'591.39	456.25
Total des dépenses	-83'412.06	-100'506.87
Revenu net de la période sous revue	95'314.93	113'518.71
Gains et pertes réalisés sur capitaux	1'708'325.84	1'563'238.99
Gains et pertes de capital non réalisés	2'683'594.78	-3'518'848.28
Résultat total	4'487'235.55	-1'842'090.58
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	95'314.93	113'518.71
Revenu destiné à être réinvesti	95'314.93	113'518.71
Variation du patrimoine séparé		
Fortune nette au début de la période sous revue	31'964'932.12	40'612'460.09
Souscriptions	1'721'170.87	2'173'924.12
Rachats	-7'447'850.86	-8'979'361.51
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	4'487'235.55	-1'842'090.58
Fortune nette à la fin de la période sous revue	30'725'487.68	31'964'932.12
Nombre de droits en circulation au 31.12.	17'231.98	20'494.22
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'783.05	1'559.70
Revenu par droit en CHF	5.53	5.54

**FWI Hypothèques Résidentielles
Suisse**

	2019	2018
Évaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	8'974'617.75	10'763'551.74
Hypothèques sur l'immobilier résidentiel	94'598'075.59	29'435'362.68
Autres valeurs patrimoniales	182'379.89	35'065.47
Fortune totale	103'755'073.23	40'233'979.89
Engagements bancaires à court terme		
Engagements	-11'075'266.10	-20'598.26
Fortune nette	92'679'807.13	40'213'381.63
Compte de résultat		
<i>Revenus</i>		
Revenus des avoirs bancaires à vue		
Revenus des hypothèques sur l'immobilier résidentiel	725'873.99	89'193.90
Autres revenus	1'169.04	
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	-29'173.82	-71'893.40
Total des revenus	697'869.21	17'300.50
<i>Moins:</i>		
Charges des avoirs bancaires à vue	-96'702.72	-97'763.71
Frais de révision	-3'158.48	-2'260.50
Bonifications réglementaires aux prestataires	-255'818.17	-80'439.09
Rémunération de la banque dépositaire	-3'096.49	-2'061.83
Autres dépenses	-58'735.21	-19'049.62
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts		
Total des dépenses	-417'511.07	-201'574.75
Revenu net de la période sous revue	280'358.14	-184'274.25
Gains et pertes réalisés sur capitaux		-0.01
Gains et pertes de capital non réalisés	629'848.06	325'762.68
Résultat total	910'206.20	141'488.42
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	280'358.14	-184'274.25
Revenu destiné à être réinvesti	280'358.14	-184'274.25
Variation du patrimoine séparé		
Fortune nette au début de la période sous revue	40'213'381.63	
Souscriptions	51'556'219.30	40'071'893.21
Rachats		
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	910'206.20	141'488.42
Fortune nette à la fin de la période sous revue	92'679'807.13	40'213'381.63
Nombre de droits en circulation au 31.12.	91'046.72	40'080.38
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'017.94	1'003.32
Revenu par droit en CHF	3.08	-4.60

Groupes de placement alternatifs

FWI Insurance Linked Strategies (ILS)

	2019	2018
	en USD	en USD
Évaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	6'327'537.23	5'591'305.24
Obligations catastrophe (Cat bonds)	59'205'728.01	61'828'139.76
Special Purpose Vehicle (SPV)	47'889'499.64	30'428'697.43
Instruments financiers dérivés	-331'934.56	-114'883.74
Autres valeurs patrimoniales	2'146'332.95	1'081'949.21
Fortune totale	115'237'163.27	98'815'207.90
Engagements bancaires à court terme		
Engagements	-380'080.45	-2'276'686.24
Fortune nette	114'857'082.82	96'538'521.66
Compte de résultat		
<i>Revenus</i>		
Revenus des avoirs bancaires à vue	16'335.81	
Revenus des obligations catastrophe (Cat bonds)	4'806'510.34	3'314'080.08
Revenus des Special Purpose Vehicle (SPV)	1'657'832.55	1'103'765.16
Autres revenus	69'117.95	14'029.18
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	220'447.28	218'129.60
Total des revenus	6'770'243.93	4'650'004.02
<i>Moins:</i>		
Charges des avoirs bancaires à vue		-1'746.67
Frais de révision	-3'788.37	-3'804.01
Bonifications réglementaires aux prestataires	-1'397'342.63	-1'179'955.87
Rémunération de la banque dépositaire	-9'498.02	-37'072.40
Autres dépenses	-57'011.39	-125'678.26
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	-33'820.07	-883.45
Total des dépenses	-1'501'460.48	-1'349'140.66
Revenu net de la période sous revue	5'268'783.45	3'300'863.36
Gains et pertes réalisés sur capitaux	676'461.29	-839'540.58
Gains et pertes de capital non réalisés	-638'582.26	947'021.31
Résultat total	5'306'662.48	3'408'344.09
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	5'268'783.45	3'300'863.36
Revenu destiné à être réinvesti	5'268'783.45	3'300'863.36
Variation du patrimoine séparé		
Fortune nette au début de la période sous revue	96'538'521.66	80'756'137.17
Souscriptions	13'912'109.23	12'421'875.09
Rachats	-900'210.55	-47'834.69
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	5'306'662.48	3'408'344.09
Fortune nette à la fin de la période sous revue	114'857'082.82	96'538'521.66
Nombre de droits en circulation au 31.12.	106'152.03	93'445.76
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'082.01	1'033.10
Revenu par droit en CHF	49.63	35.32

**FWI Prêts aux
PME CHF**

	2019 ¹⁾
Évaluation de la fortune	
Avoirs bancaires à vue	1'153'794.04
Prêts en CHF	17'087'119.56
Autres valeurs patrimoniales	270'918.41
Fortune totale	18'511'832.01
Engagements bancaires à court terme	
Engagements	-21'029.09
Fortune nette	18'490'802.92
Compte de résultat	
<i>Revenus</i>	
Revenus des prêts	313'568.48
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	104'441.99
Total des revenus	418'010.47
<i>Moins:</i>	
Bonifications réglementaires aux prestataires	-30'509.17
Autres dépenses	-0.03
Versement de revenus courus nets lors du remboursement de parts	
Total des dépenses	-30'509.20
Revenu net de la période sous revue	387'501.27
Pertes réalisées provenant des prêts	
Provisions pour pertes attendues provenant des prêts	-42'227.59
Résultat total	345'273.68
Utilisation du résultat	
Revenu net de l'exercice	387'501.27
Revenu destiné à être réinvesti	387'501.27
Variation du patrimoine séparé	
Fortune nette au début de la période sous revue	
Souscriptions	18'145'529.24
Rachats	
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	345'273.68
Distribution annuelle ordinaire	
Fortune nette à la fin de la période sous revue	18'490'802.92
Nombre de droits en circulation au 31.12.	18'157.05
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'018.38
Revenu par droit en CHF	21.34

¹⁾ Lancement le
31.07.2019

Groupes de placement indexés

	FWI Actions Suisse		FWI Actions Europe ex CH	
	2019	2018	2019	2018
Évaluation de la fortune				
Avoirs bancaires à vue	4'300.69	257.86	90'869.88	203.01
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	74'620'122.12	67'799'329.97	13'481'535.17	16'407'041.63
Instruments financiers dérivés				
Autres valeurs patrimoniales	209'354.63	197'942.71		23'061.99
Fortune totale	74'833'777.44	67'997'530.54	13'572'405.05	16'430'306.63
Engagements bancaires à court terme				
Engagements	-50'045.44	-50'141.11	-88'099.15	-15'477.68
Fortune nette	74'783'732.00	67'947'389.43	13'484'305.90	16'414'828.95
Compte de résultat				
<i>Revenus</i>				
Revenus des parts d'autres placements collectifs de capitaux	1'903'881.83	1'917'042.02	402'365.52	921'140.06
Autres revenus	1'068.08		1'068.08	
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	34'037.03	164'659.32	88'898.44	
Total des revenus	1'938'986.94	2'081'701.34	492'332.04	921'140.06
<i>Moins:</i>				
Charges des avoires bancaires à vue	-3'048.61	-140.53	-992.11	-208.39
Frais de révision				
Bonifications réglementaires aux prestataires	-203'694.42	-211'001.05	-36'336.48	-86'629.56
Rémunération de la banque dépositaire	-1'469.62		-180.60	
Autres dépenses	-3'099.78	-5'230.99	-1'683.51	-2'817.70
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	-144'268.19	-374'974.69	-105'583.37	-369'236.10
Total des dépenses	-355'580.62	-591'347.26	-144'776.07	-458'891.75
Revenu net de la période sous revue	1'583'406.32	1'490'354.08	347'555.97	462'248.31
Gains et pertes réalisés sur capitaux	6'331'149.78	4'677'669.83	994'834.60	1'083'350.83
Gains et pertes de capital non réalisés	12'229'332.44	-13'470'875.98	1'471'301.43	-5'232'354.89
Résultat total	20'143'888.55	-7'302'852.07	2'813'692.01	-3'686'755.75
Utilisation du résultat				
Revenu net de l'exercice	1'583'406.32	1'490'354.08	347'555.97	462'248.31
Revenu destiné à être réinvesti	1'583'406.32	1'490'354.08	347'555.97	462'248.31
Variation du patrimoine séparé				
Fortune nette au début de la période sous revue	67'947'389.43	89'978'106.43	16'414'828.95	34'156'072.19
Souscriptions	8'584'543.63	7'708'914.89	8'260'053.27	
Rachats	-21'892'089.60	-22'436'779.82	-14'004'268.32	-14'054'487.49
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	20'143'888.55	-7'302'852.07	2'813'692.01	-3'686'755.75
Fortune nette à la fin de la période sous revue	74'783'732.00	67'947'389.43	13'484'305.90	16'414'828.95
Nombre de droits en circulation au 31.12.	16'967.92	20'068.30	4'665.15	6'854.12
Valeur d'inventaire par droit en CHF	4'407.36	3'385.81	2'890.43	2'394.89
Revenu par droit en CHF	93.32	74.26	74.50	67.44

	FWI Actions États-Unis		FWI Actions Japon	
	2019	2018	2019	2018
Évaluation de la fortune				
Avoirs bancaires à vue	56'452.48	245.16	1'604.87	94.72
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	9'960'928.93	15'179'641.34	49'897'098.84	38'818'109.48
Instruments financiers dérivés				
Autres valeurs patrimoniales		37'034.32	122'560.36	105'144.88
Fortune totale	10'017'381.41	15'216'920.82	50'021'264.07	38'923'349.08
Engagements bancaires à court terme				
Engagements	-51'683.19	-14'116.24	-40'032.63	-35'289.36
Fortune nette	9'965'698.22	15'202'804.58	49'981'231.44	38'888'059.72
Compte de résultat				
<i>Revenus</i>				
Revenus des parts d'autres placements collectifs de capitaux	220'137.97	500'072.96	985'263.97	937'425.35
Autres revenus	1'068.08	908.58	1'068.08	
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	18'166.10	60'557.74	6'435.64	21'770.44
Total des revenus	239'372.15	561'539.28	992'767.69	959'195.79
<i>Moins:</i>				
Charges des avoirs bancaires à vue	-473.04	-235.57	-256.40	
Frais de révision				
Bonifications réglementaires aux prestataires	-45'713.18	-87'938.64	-155'194.40	-156'852.70
Rémunération de la banque dépositaire	-248.97		-967.28	
Autres dépenses	-1'663.73	-2'887.21	-4'396.47	-3'745.80
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	-40'905.55	-313'176.77	-2'947.51	-183'332.56
Total des dépenses	-89'004.47	-404'238.19	-163'762.06	-343'931.06
Revenu net de la période sous revue	150'367.68	157'301.09	829'005.63	615'264.73
Gains et pertes réalisés sur capitaux	4'243'892.70	10'159'843.80	2'512'207.96	3'438'979.14
Gains et pertes de capital non réalisés	-709'655.28	-10'026'714.33	4'518'151.31	-9'646'278.27
Résultat total	3'684'605.10	290'430.56	7'859'364.90	-5'592'034.40
Utilisation du résultat				
Revenu net de l'exercice	150'367.68	157'301.09	829'005.63	615'264.73
Revenu destiné à être réinvesti	150'367.68	157'301.09	829'005.63	615'264.73
Variation du patrimoine séparé				
Fortune nette au début de la période sous revue	15'202'804.58	37'911'123.59	38'888'059.72	54'806'494.76
Souscriptions	5'273'482.43	5'187'373.26	16'016'175.50	1'413'522.52
Rachats	-14'195'193.89	-28'186'122.83	-12'782'368.68	-11'739'923.16
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	3'684'605.10	290'430.56	7'859'364.90	-5'592'034.40
Fortune nette à la fin de la période sous revue	9'965'698.22	15'202'804.58	49'981'231.44	38'888'059.72
Nombre de droits en circulation au 31.12.	2'102.00	4'109.06	48'399.48	44'103.90
Valeur d'inventaire par droit en CHF	4'741.06	3'699.82	1'032.68	881.74
Revenu par droit en CHF	71.54	38.28	17.13	13.95

	FWI Actions Marchés Émergents		FWI Actions Monde ex CH	
	2019	2018	2019	2018
Évaluation de la fortune				
Avoirs bancaires à vue	3'976.11	239.83	6'812.51	132.31
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	97'258'163.79	69'487'578.46	5'463'035.13	4'988'551.11
Instruments financiers dérivés				
Autres valeurs patrimoniales	359'819.96	180'258.24	901.88	12'896.62
Fortune totale	97'621'959.86	69'668'076.53	5'470'749.52	5'001'580.04
Engagements bancaires à court terme				
Engagements	-108'178.87	-86'082.07	-4'857.02	-4'721.01
Fortune nette	97'513'780.99	69'581'994.46	5'465'892.50	4'996'859.03
Compte de résultat				
<i>Revenus</i>				
Revenus des parts d'autres placements collectifs de capitaux	2'323'037.03	1'906'114.96	84'999.66	121'421.76
Autres revenus	1'068.08		1'068.08	
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	10'420.04	-1'118.75		
Total des revenus	2'334'525.15	1'904'996.21	86'067.74	121'421.76
<i>Moins:</i>				
Charges des avoirs bancaires à vue	-202.91	-148.78	-2.45	
Frais de révision				
Bonifications réglementaires aux prestataires	-421'403.07	-403'588.76	-18'318.10	-20'452.90
Rémunération de la banque dépositaire	-1'806.27		-118.96	
Autres dépenses	-3'139.29	11'478.50	-1'416.26	-1'653.62
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	-9'879.25	-274'778.99	-1'227.82	-17'051.69
Total des dépenses	-436'430.79	-667'038.03	-21'083.59	-39'158.21
Revenu net de la période sous revue	1'898'094.36	1'237'958.18	64'984.15	82'263.55
Gains et pertes réalisés sur capitaux	296'399.15	1'575'828.12	368'849.45	387'083.11
Gains et pertes de capital non réalisés	10'602'576.75	-15'284'373.00	831'189.10	-913'525.78
Résultat total	12'797'070.27	-12'470'586.70	1'265'022.71	-444'179.12
Utilisation du résultat				
Revenu net de l'exercice	1'898'094.36	1'237'958.18	64'984.15	82'263.55
Revenu destiné à être réinvesti	1'898'094.36	1'237'958.18	64'984.15	82'263.55
Variation du patrimoine séparé				
Fortune nette au début de la période sous revue	69'581'994.46	94'496'712.39	4'996'859.03	6'526'664.63
Souscriptions	17'883'279.51	2'707'545.05		
Rachats	-2'748'563.24	-15'151'676.28	-795'989.24	-1'085'626.48
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	12'797'070.27	-12'470'586.70	1'265'022.71	-444'179.12
Fortune nette à la fin de la période sous revue	97'513'780.99	69'581'994.46	5'465'892.50	4'996'859.03
Nombre de droits en circulation au 31.12.	33'539.46	27'648.54	2'383.46	2'733.35
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'907.43	2'516.66	2'293.26	1'828.11
Revenu par droit en CHF	56.59	44.77	27.26	30.10

Groupes de placement immobiliers

	FWI Immobilier Suisse Indirect		FWI Immobilier Suisse	
	2019	2018	2019	2018
Évaluation de la fortune				
Avoirs bancaires à vue	411'076.73	166'071.23	2'693'862.19	2'876'010.45
Actions	3'631'990.95	3'855'161.20		
Parts d'autres placements collectifs de capitaux	32'639'392.73	29'376'614.81	83'960'020.00	82'838'100.00
Autres valeurs patrimoniales	167'856.79	168'740.13	38.36	38.36
Fortune totale	36'850'317.20	33'566'587.37	86'653'920.55	85'714'148.81
Engagements bancaires à court terme				
Engagements	-59'490.65	-25'965.64	-16'450.86	-10'464.19
Fortune nette	36'790'826.55	33'540'621.73	86'637'469.69	85'703'684.62
Compte de résultat				
<i>Revenus</i>				
Revenu des parts d'autres placements collectifs de capitaux	706'785.54	646'112.06	2'631'300.00	2'631'300.00
Revenus des actions	135'591.85	47'954.80		
Autres revenus	7'904.58	5'184.46	1'068.07	
Achats de revenus courus nets lors de l'émission de parts	2'736.00	11'508.68		75'897.53
Total des revenus	853'017.97	710'760.00	2'632'368.07	2'707'197.53
<i>Moins:</i>				
Charges des avoirs bancaires à vue	-3'540.77	-5'537.34	-1'097.95	
Frais de révision	-1'987.97	-3'149.47	-6'788.83	-1'949.51
Bonifications réglementaires aux prestataires	-217'531.70	-186'818.52	-43'718.48	-36'471.58
Rémunération de la banque dépositaire	-3'476.33	-15'198.38	-8'210.35	-7'484.75
Autres dépenses	-11'235.34	-14'852.55	-2'601.39	-2'475.38
Versement de revenus courus nets lors du rachat de parts	-36'774.95	-23'276.52		-23'130.71
Total des dépenses	-274'547.06	-248'832.78	-62'417.00	-71'511.93
Revenu net de la période sous revue	578'470.91	461'927.22	2'569'951.07	2'635'685.60
Gains et pertes réalisés sur capitaux	640'608.51	587'854.67		
Gains et pertes de capital non réalisés	4'576'998.80	-2'245'495.55	1'121'920.00	290'134.35
Résultat total	5'796'078.22	-1'195'713.66	3'691'871.07	2'925'819.95
Utilisation du résultat				
Revenu net de l'exercice	578'470.91	461'927.22	2'569'951.07	2'635'685.60
Revenu destiné à être réinvesti	578'470.91	461'927.22		
Report de l'année précédente			12'923.78	135'324.18
Résultat disponible pour la répartition			2'582'874.85	2'771'009.78
Revenus destinés à être distribués			2'569'176.00	2'758'086.00
Distribution par part			34.00	36.50
Variation du patrimoine séparé				
Fortune nette au début de la période sous revue	33'540'621.73	35'673'432.34	85'703'684.62	60'681'759.46
Souscriptions	329'030.24	1'870'098.27		24'675'707.17
Rachats	-2'874'903.64	-2'807'195.22		-676'861.96
Variation de cours et revenus courus (résultat total)	5'796'078.22	-1'195'713.66	3'691'871.07	2'925'819.95
Distribution annuelle ordinaire			-2'758'086.00	-1'902'740.00
Fortune nette à la fin de la période sous revue	36'790'826.55	33'540'621.73	86'637'469.69	85'703'684.62
Nombre de droits en circulation au 31.12.	27'801.65	29'757.87	75'564.00	75'564.00
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'323.33	1'127.12	1'146.54	1'134.19
Revenu par droit en CHF	20.81	15.52	34.01	34.88

TER des groupes de placement

Total Expense Ratio (TER) selon la CAFP pendant la période sous revue:

Groupes de placement	2019 en %	2018 en %
FWI Obligations Domestiques CHF	0.25	0.27
FWI Obligations Domestiques CHF Redex	0.35	0.32
FWI Obligations Étrangères CHF	0.28	0.26
FWI Global Obligations Government	0.43	0.45
FWI Global Obligations Government Hedged CHF	0.45	-
FWI Global Obligations d'entreprises SmartBeta	0.28	0.26
FWI Actions Suisse SMC	0.80	0.80
FWI Global SmartBeta Actions ESG	0.26	0.28
FWI Actions Suisse indexé	0.28	0.28
FWI Actions Europe ex CH indexé	0.36	0.33
FWI Actions États-Unis indexé	0.35	0.33
FWI Actions Japon indexé	0.33	0.33
FWI Actions Marchés Émergents indexé	0.47	0.46
FWI Actions Monde ex CH indexé	0.34	0.38
FWI Immobilier Suisse	0.66	0.76
FWI Prêts aux PME CHF	0.55	-
FWI LPP 25 andante	0.56	0.56
FWI LPP 35 allegro	0.54	0.54
FWI LPP 45 vivace	0.59	0.57
FWI Immobilier Suisse Indirect	1.38	1.34
FWI Hypothèques Résidentielles Suisses	0.40	0.40
FWI Insurance Linked Strategies	1.36	1.35

FWI Comptes de la Fondation

Bilan

	31.12.2019	31.12.2018
	<i>en CHF</i>	<i>en CHF</i>
Actif		
Liquidités	1'826'041	2'746'520
Débiteurs	8'828	445'762
Comptes de régularisation actif	1'027'369	121'018
Placements financiers	1'301'228	519'960
Total actif	4'163'466	3'833'259
Passif		
Créanciers	15'947	152'275
Comptes de régulation passif	1'282'239	988'091
Total fonds de tiers	1'298'187	1'140'366
Capital social	50'400	50'400
Réserve disponible	2'400'000	2'400'000
Report de l'exercice précédent	242'493	248'532
Bénéfice/perte nets	172'386	-6'038
Total fonds propres	2'865'280	2'692'893
Total passif	4'163'466	3'833'259

La fortune nette totale de la Fondation de placement Winterthur (FWI) au 31.12.2019 s'élève à CHF 1'283'483'628. Elle inclut l'ensemble des groupes de placement FWI (après déduction des doubles comptabilisations) et les fonds propres de la Fondation de placement Winterthur.

Compte de résultat

	2019 en CHF	2018 en CHF
Total des revenus	3'962'958	3'529'094
Commissions forfaitaires groupes de placement actifs	3'003'627	2'560'418
Commissions forfaitaires groupes de placement indexés	883'018	964'035
Autres revenus	810	887
Intérêts bancaires, bénéfice non réalisé sur les titres	75'504	3'754
Total dépenses	3'790'572	3'535'132
Personnel	862'413	803'818
Bureau et administration	75'115	32'036
Conseil et droit	104'723	64'224
Gestion de fortune	2'049'364	1'928'397
Publicité et manifestations	81'168	106'348
Rétrocessions versées aux adhérents	545'547	488'557
Autres dépenses	72'825	85'598
Charges d'intérêts, différences de change et pertes non réalisées sur les titres	-583	26'155
Bénéfice/perte annuels	172'386	-6'038

Explications

Personnel: salaire de trois collaborateurs, dont deux membres du Directoire, frais de déplacement et de représentation

Bureau et administration: divers frais d'administration

Conseil et droit: inclut aussi les honoraires des membres du Conseil de fondation et des conseillers externes

Gestion de fortune: indemnités pour les banques de dépôt, l'administrateur et les frais de gestion

Publicité et manifestations: y compris l'assemblée des adhérents

Rétrocessions versées aux adhérents: selon le règlement des taxes de la FWI

Divers: inclut la cotisation à la CAFPP et à la CHS PP

Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan

Le Conseil de fondation demande à l'assemblée des adhérents de répartir le bénéfice comme suit:

	2019 en CHF	2018 en CHF
Bénéfice/perte annuels	172'386	-6'038
Report du bénéfice de l'exercice précédent	242'493	248'532
Bénéfice résultant du bilan	414'880	242'493
Attribution aux réserves disponibles	100'000	0
Report sur un autre exercice	314'880	242'493

Annexes

Informations générales

Forme juridique et but

La FWI est une fondation au sens des l'articles 80 ss du Code civil Suisse. Elle a pour but la gestion et le placement communs des fonds qui lui sont confiés par les institutions de prévoyance. La Fondation a son siège à Winterthur.

Organe

- 1) Assemblée des adhérents
- 2) Conseil de fondation
- 3) Organe de révision

Conseil de fondation

	Première élection	Fin du mandat
Roland Hohler (Président)	2012	2021
Kurt Ledermann	2009	2021
Philipp Aegerter	2013	2022
Willy Guntern	2017	2020
Daniel Schnyder	2014	2020
Martin Widmer	2012	2021

Comités

Audit Committee (AC)

Kurt Ledermann, Président Martin Widmer

Investment Controlling Committee (ICC)

Philipp Aegerter, Président Roland Hohler,
Daniel Schnyder et Willy Guntern

Nomination & Compensation Committee (NCC)

Roland Hohler, Président
Philipp Aegerter et Kurt Ledermann

Direction

Jean-Claude Scherz
Urs Brügger
Michael Zuppiger

Personnes disposant du droit de signature

Kurt Ledermann
Urs Brügger
Jean-Claude Scherz
Martin Widmer
Philipp Aegerter
Daniel Schnyder
Willy Guntern
Roland Hohler
Michael Zuppiger

Organe de révision

PricewaterhouseCoopers SA

Autorité de surveillance

Commission de haute surveillance de la
prévoyance professionnelle CHS PP

Administration des groupes de placement

jusqu'au 30.06.2019
AXA Investment Managers Schweiz AG

depuis le 01.07.2019
1741 Fund Solutions AG

Banque de dépôt

jusqu'au 30.06.2019
State Street Bank International GmbH, Munich,
Zurich Branch

depuis le 01.07.2019
Bank Julius Bär & Co. AG

Gestion de fortune / gestion de portefeuille

AXA Investment Managers	FWI Obligations Domestiques CHF, FWI Obligations Domestiques CHF Redex, FWI Obligations Étrangères CHF, FWI Global Obligations Government, FWI Global Obligations Government Hedged CHF, FWI Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF, FWI Global SmartBeta Actions ESG, FWI LPP 25 andante, FWI LPP 35 allegro, FWI LPP 45 vivace, FWI Immobilier Suisse
VI VorsorgeInvest AG	FWI Actions Suisse SMC
Credit Suisse Asset Management	FWI Actions Suisse, FWI Actions Europe ex CH, FWI Actions États-Unis, FWI Actions Japon, FWI Actions Marchés Émergents, FWI Actions Monde ex CH
BCV, Banque Cantonale Vaudoise	FWI Immobilier Suisse Indirect
Schroders	FWI Insurance Linked Strategies
Avobis Advisory & Sales AG	FWI Hypothèques Résidentielles Suisses
1741 Fund Solutions AG	FWI Prêts aux PME CHF

Placements

Au 31 décembre 2019, le patrimoine de la fondation était réparti entre le capital de base et 22 groupes de placement indépendants les uns des autres et gérés séparément d'un point de vue comptable. Les placements sont effectués conformément aux règlements édictés par le Conseil de fondation et aux directives de placement approuvées par le Conseil de fondation.

Présentation des comptes annuels

La présentation des comptes annuels des groupes de placement est conforme aux recommandations comptables Swiss GAAP RPC 26 ainsi qu'aux exigences spécifiques posées par l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP) édictée par le Conseil fédéral. L'annexe contient des informations relatives aux placements, à l'évaluation des groupes de placements et au contrôle des risques. Les informations générales et explications concernant la fondation figurent dans le présent rapport dans la description de la gouvernance d'entreprise à la FWI de même que conseil de fondation FWI.

Loyauté et intégrité

La Fondation de placement a pris les mesures nécessaires pour garantir la loyauté et l'intégrité dans la gestion de fortune. Le Conseil de fondation ainsi que les personnes mandatées pour le placement et la gestion de la fortune ont confirmé le respect des prescriptions en matière de loyauté et d'intégrité.

Assurance qualité

La Fondation de placement est membre de la CAFP (Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement) et respecte ses directives en matière d'assurance qualité.

Réinvestissement des revenus (thésaurisation)

La thésaurisation a été introduite pour la première fois dans tous les groupes de placement lors de l'exercice 2004 (hormis FWI Immobilier Suisse). Depuis, le revenu cumulé est ajouté à la valeur en capital du groupe de placement correspondant.

Directives de placement

Contrôle du respect des directives de placement

Le respect des directives de placement ainsi que des limites réglementaires et légales est contrôlé régulièrement par un organe indépendant. Les résultats de ces contrôles sont présentés à la Direction de la FWI et au Conseil de fondation qui, en cas de violation des prescriptions, peuvent ordonner les mesures qui s'imposent. Au cours de l'exercice 2019, il y a eu deux infractions actives aux directives de placement. Les infractions passives dues à des variations des valeurs de marché ont été corrigées dans un délai raisonnable par les gestionnaires de portefeuille.

Infractions actives 2019

FWI Hypothèques Résidentielles Suisses: En raison de souscriptions importantes, la quote-part de liquidité maximale de 20% a été dépassée de 16.42% en mars 2019. Cette infraction a été corrigée fin avril 2019 au moyen d'investissements dans des hypothèques adéquates.

FWI Actions États-Unis indexé: En raison d'une erreur dans la valeur nette d'inventaire du fonds cible du groupe de placement, il a été vendu lors d'un processus de rachat dans le groupe moins de parts qu'il n'en aurait fallu pour empêcher une surpondération dans le fonds cible. Après réception de la valeur nette d'inventaire correcte du fonds cible, le surinvestissement de 0.10% a été corrigé le lendemain par une vente supplémentaire du fonds cible. Cela a entraîné un petit bénéfice de CHF 76.08 en faveur du groupe de placement

Securities Lending

Dans la mesure où la FWI ne pratique pas le prêt de titres (securities lending) pour les groupes de placement effectuant des placements directs, il n'y a pas lieu de satisfaire à l'obligation de fournir, à la fin de l'exercice, une

déclaration confirmant le respect des dispositions relatives au prêt de valeurs mobilières, telles qu'énoncées dans l'ordonnance de la FINMA sur les placements collectifs. Pour les groupes de placement mis en œuvre avec AXA Swiss Institutional Funds ou Credit Suisse Institutional Funds, il est possible de recourir au prêt de titres au niveau de ces fonds cibles afin d'augmenter le rendement, et ce dans le cadre des dispositions légales relatives au droit suisse des placements collectifs et du contrat de fonds correspondant. Le respect des prescriptions légales, comme celui de toutes les autres directives en matière de placements, fait l'objet d'une surveillance régulière.

Transparence des coûts

En tant que membre de la CAFP (Conférence des administrateurs de fonds de placement), la FWI s'est engagée à calculer une quote-part de frais d'exploitation (TER CAFP) pour tous les groupes de placement et à la publier dans le cadre du présent rapport annuel. La quote-part publiée dans le rapport annuel est calculée selon la méthode ex post. Ce chiffre clé reflète l'ensemble des commissions et frais imputés au fur et à mesure sur la fortune du groupe de placement (charges d'exploitation). Il est exprimé en pourcentage de la fortune nette. La FWI publie le TER CAFP non seulement dans le présent rapport annuel, mais aussi dans ses factsheets. La Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP a reconnu la quote-part de frais d'exploitation (TER) de la CAFP comme transparente.

Exercice des droits de vote des Actionnaires

Le Conseil de fondation a délégué à la Direction l'exercice des droits de vote des actionnaires. La Direction vérifie l'ordre du jour des assemblées générales pour les groupes de placement en actions qui détiennent des placements directs. Elle exerce les droits de vote de façon indépendante et uniquement dans l'intérêt des adhérents. Lorsque les points inscrits à l'ordre du jour sont susceptibles d'avoir un impact durable sur les intérêts des adhérents (par exemple fusions, rachats, réorganisations, changements au niveau de la structure du capital et des droits de vote, etc.), on procède dans tous les cas à un vote. La Direction peut alors s'appuyer sur les analyses et les recommandations du gestionnaire de portefeuille concerné. Pour tous les autres points figurant à l'ordre du jour (en particulier les affaires de routine), la Direction est libre de renoncer à un vote ou peut déléguer cette tâche à la banque dépositaire ou au gestionnaire de fortune. Pour les groupes de placement investis dans des placements collectifs de capitaux selon la LPCC, la fondation de placement FWI n'a aucune influence directe sur l'exercice des droits des actionnaires. Elle a toutefois la possibilité, dans le cadre de l'obligation générale de renseigner, de se procurer des informations auprès de l'administrateur du fonds.

Commissions de vente et de conseil, rétrocessions

Rétrocessions versées à la Fondation de placement

Le traitement des rétrocessions est réglé dans les contrats de gestion de fortune entre la FWI et ses prestataires de services. Selon ces contrats, les prestataires de services sont tenus de reverser les avantages pécuniaires à la Fondation de placement ou aux groupes de placement concernés. Pour l'année 2019, le montant de CHF 6'937.65 a été intégralement reversé au groupe de placement FWI Immobilier Suisse Indirect, sur la base du contrat suivant: contrat de gestion de fortune entre la Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWI) et la Banque Cantonale Vaudoise, en vigueur depuis le 31 août 2015, signé le 28 août 2015.

Rabais sur les commissions de gestion ou forfaitaires accordés aux adhérents par la Fondation de placement

Lors de sa séance du 31 mars 2010, le Conseil de fondation de la FWI a approuvé l'adoption d'un modèle tarifaire échelonné et dépendant du volume. Le rabais sur les commissions de gestion ou forfaitaires accordé aux adhérents est calculé en fonction de leur volume global d'investissement. Sur cette base, le montant du rabais est déterminé pour l'investissement par groupe de placement. Le droit à un rabais s'applique à partir d'un investissement global de 20 millions CHF et augmente progressivement. Le montant maximum de remboursement est atteint à partir d'un investissement de 100 millions de CHF. Les rabais par groupe de placement pour l'année 2019 sont indiqués dans la liste ci-après. Dans les comptes de la fondation, le montant des remboursements est débité des frais de gestion encaissés et non pas directement des groupes de placement. Les remboursements sont effectués une fois par an.

Groupes de placement en CHF	Remboursements 2019 CHF	Remboursements 2018 CHF
FWI Obligations Domestiques CHF	-13'000	-7'969
FWI Obligations Domestiques CHF Redex	0	-416
FWI Obligations Étrangères CHF	-6'900	-6'240
FWI Global Obligations Government	-20'700	-14'335
FWI Global Obligations Government Hedged CHF	-900	0
FWI Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CH	-20'500	-28'612
FWI Actions Suisse SMC	-56'400	-50'399
FWI Global SmartBeta Actions ESG	-7'400	-11'137
FWI LPP 25 andante	0	-189
FWI LPP 35 allegro	-77'100	-54'908
FWI LPP 45 vivace	-17'300	-13'948
FWI Immobilier Suisse Indirect	-3'000	-2'330
FWI Immobilier Suisse	-7'700	-7'705
FWI Actions Suisse indexé	-3'200	-3'171
FWI Actions Europe ex CH indexé	-4'700	-9'971
FWI Actions États-Unis indexé	-1'500	-8'331
FWI Actions Japon indexé	-27'300	-20'049
FWI Actions Marchés Émergents indexé	-31'500	-20'361
FWI Actions Monde ex CH indexé	0	0
FWI Hypothèques Résidentielles Suisses	0	0
FWI Prêts aux PME Suisse CHF	0	0
Résultat total	-299'100	-260'070
Groupes de placement en USD	2019 USD	2018 USD
FWI Insurance Linked Strategies	-247'227	-245'225
Résultat total des remboursements aux adhérents en CHF	-545'547	-488'557

Rabais des commissions de gestion ou forfaitaires accordés par la Fondation de placement via des intermédiaires

Lors de sa séance du 31 mars 2010, le Conseil de fondation de la FWI a approuvé l'adoption d'un modèle tarifaire échelonné et dépendant du volume. Suite à la mise en œuvre de ce modèle, tous les contrats relatifs à la vente et au conseil ont également été adaptés aux nouvelles conditions-cadres. Le rabais déterminant des commissions de gestion ou forfaitaires est calculé en fonction du barème correspondant du modèle tarifaire. Durant l'exercice 2019, aucun rabais n'a été versé aux intermédiaires.

Évaluation

Groupes de placement en titres

L'évaluation des placements s'effectue sur la base du cours ou de la valeur vénale au 31 décembre 2019. Est considéré comme tel le dernier cours payé sur le marché principal. L'évaluation des placements collectifs de capitaux se fait sur la base de la valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2019. Les placements en monnaies étrangères ont été convertis aux cours de clôture des devises («closing spot rates» WM/Reuters) applicables au 31 décembre 2019.

Groupes de placement immobiliers

FWI Immobilier Suisse (fonds de fonds): L'évaluation des placements s'effectue sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire, disponibles au 31 décembre, des placements collectifs de capitaux sous-jacents. FWI Immobilier Suisse Indirect (fonds de fonds): L'évaluation des placements s'effectue sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire, disponibles au 31 décembre, des placements collectifs de capitaux sous-jacents et, pour les actions immobilières, du cours correspondant (capitalisation boursière).

FWI Prêts aux PME CHF

La valeur nette d'inventaire déterminante du portefeuille est la valeur consolidée des actifs détenus dans le portefeuille, diminuée de la somme des engagements et provisions consolidés du groupe de placement. La valeur nette d'inventaire du portefeuille a été déterminée à la date du 31.12.2019. La valeur est déterminée sur la base des liquidités détenues au niveau du groupe de placement et de l'évaluation des placements.

FWI Hypothèques Résidentielles Suisses

Les hypothèques résidentielles sont évaluées chaque mois à leur valeur de marché (méthode de la valeur actuelle).

Taux de change des devises par rapport au CHF

AUD	0.6807	HKD	0.1243
CAD	0.7468	JPY	0.0089
EUR	1.0870	SEK	0.1034
GBP	1.2828	USD	0.9684
AUD	0.6807		

Performance et volatilité

	Date de lancement	Performance p.a. (%)			Volatilité p.a. (%)				
		1 an	5 ans	10 ans	Depuis le lancement (%)	1 an	5 ans	10 ans	Depuis le lancement (%)
Groupes de placement actifs									
FWI Obligations Domestiques CHF	01.11.99	3.37	1.43	2.55	3.04	4.50	3.55	3.15	3.09
FWI Obligations Domestiques CHF Redex	11.07.13	1.43	-0.49	-	-0.48	1.58	1.34	-	1.27
FWI Hypothèques Résidentielles Suisses	29.03.18	1.46	-	-	1.02	0.73	-	-	0.80
FWI Obligations Étrangères CHF	01.01.08	1.69	0.61	1.99	1.99	2.36	1.82	1.84	2.04
FWI Global Obligations Government	15.07.92	3.62	1.12	0.84	3.71	5.05	6.84	8.26	8.16
FWI Global Obligations Government Hedged CHF	02.12.19	-	-	-	-0.63	-	-	-	-
FWI Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CH	31.01.14	8.09	1.72	-	2.36	3.05	3.13	-	3.07
FWI Actions Suisse SMC	01.01.04	30.76	13.16	11.68	10.49	15.48	14.07	13.19	13.08
FWI Global SmartBeta Actions ESG	30.09.14	25.25	9.10	-	10.00	13.94	11.47	-	11.41
FWI LPP 25 andante	01.11.99	9.66	2.85	3.72	2.84	3.70	3.43	3.14	3.42
FWI LPP 35 allegro	01.01.84	12.18	3.65	4.47	5.35	4.81	4.41	3.99	4.39
FWI LPP 45 vivace	01.11.99	14.32	4.25	5.06	3.15	5.92	5.43	4.96	5.42
Groupes de placement indexés									
FWI Actions Suisse indexé	02.05.96	30.17	7.43	8.08	6.77	11.58	11.51	10.76	11.69
FWI Actions Europe ex CH indexé	02.05.96	20.69	4.11	3.88	5.11	15.25	14.18	14.20	15.11
FWI Actions États-Unis indexé	02.05.96	28.14	10.00	11.68	7.15	18.44	13.80	13.05	13.50
FWI Actions Japon indexé	02.05.96	17.12	6.87	5.55	0.22	13.73	13.04	13.03	13.57
FWI Actions Marchés Émergents indexé	02.05.96	15.53	4.57	2.63	5.09	15.97	14.00	14.01	15.47
FWI Actions Monde ex CH indexé	13.02.04	25.44	8.01	8.52	5.32	17.05	13.19	12.31	12.92
Groupes de placement immobiliers									
FWI Immobilier Suisse	05.12.08	4.43	4.09	4.25	3.93	0.99	2.13	2.51	2.45
FWI Immobilier Suisse Indirect	31.08.15	17.41	-	-	6.67	4.61	-	-	4.32
Groupes de placement alternatifs									
FWI Insurance Linked Strategies	31.08.15	4.73	-	-	1.96	1.94	-	-	3.80
FWI Prêts aux PME CHF	31.07.19	-	-	-	1.84	-	-	-	0.33

Instruments financiers dérivés

FWI Insurance Linked Strategies

Opérations à terme sur devises en cours au 31.12.19

Dérivés	Échéance	Short/long	Monnaie étrangère	Monnaie	Monnaie du fonds	Sous-jacent	Cours d'achat	Cours de change à terme	Cours spot	Valeur en USD
Contrat de change à terme	17.01.20	Short (vendu)	1'900'000	AUD	1'303'709	USD	0.6862	0.7032	0.7029	1'336'137.00
Contrat de change à terme	17.01.20	Short (vendu)	10'750'000	AUD	7'302'432	USD	0.6793	0.7032	0.7029	7'559'722.50
Contrat de change à terme	17.01.20	Short (vendu)	1'000'000	CHF	1'017'035	USD	1.0170	1.0339	1.0327	1'033'921.00
Contrat de change à terme	17.01.20	Short (vendu)	5'050'000	EUR	5'649'385	USD	1.1187	1.1237	1.1225	5'674'715.30

Obligation de couverture

Dérivés réduisant l'engagement

Couverture	Valeur en USD	
Liquidité	AUD	48'257
Special Purpose Vehicle (SPV)	AUD	8'893'960.02
Liquidité	CHF	113'035
Special Purpose Vehicle (SPV)	CHF	929'056.64
Liquidité	EUR	113'746
Special Purpose Vehicle (SPV)	EUR	369'287.73
Plac. catastrophe (Cat bonds)	EUR	5'220'241.75

Degré de couverture

AUD Short	101%
CHF Short	101%
EUR Short	101%

Risque de contrepartie

Les opérations OTC ont été effectuées avec des contreparties disposant au moins d'un rating A.

Rapport de l'organe de révision

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée des adhérents de Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWi), Winterthur

Rapport de l'organe de révision sur les comptes annuels

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWi), comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultat de fondation, ainsi que l'annexe sur les pages 11 à 34 pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2019.

Responsabilité du Conseil de fondation

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions légales, à l'acte de fondation et aux règlements, incombe au Conseil de fondation. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil de fondation est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de l'organe de révision

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en œuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2019 sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

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

Nous avons vérifié:

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers AG

Heinz Furrer
Expert réviseur
Réviseur responsable

Marco Tiefenthal
Expert réviseur

Zurich, 17 avril 2020

Factsheets des groupes de placement

FWI Obligations Domestiques CHF

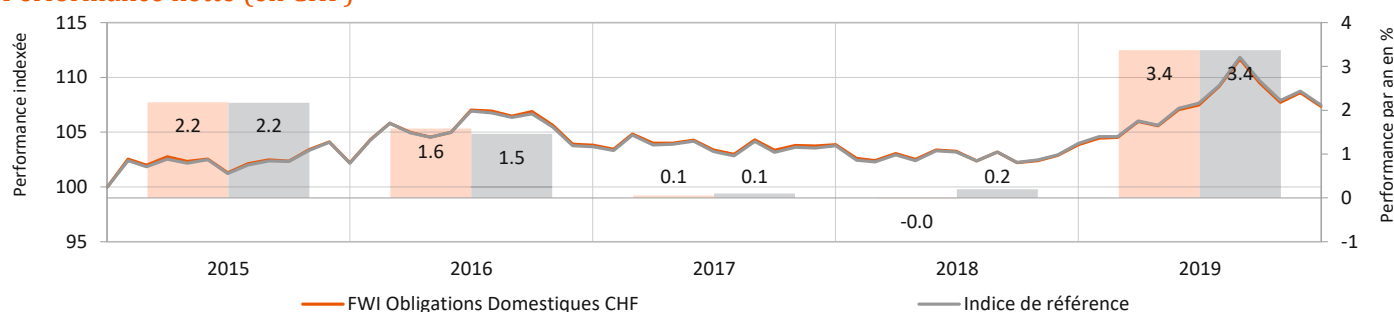
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0009004539	NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'175.94
Numéro de valeur	900453	Fortune	CHF 85'787'603
Bloomberg-ID	AWIOBSW	Nombre de droits	72'952.52
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h		
Date de lancement	01.11.1999		
Indice de référence	SBI Domestic AAA-BBB Total Return		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-100	> 100
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.27%	0.25%	0.22%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.22%	0.20%	0.17%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	-1.96	3.37	3.37	3.42	7.35	28.71	82.92
Indice de référence	-2.02	3.37	3.37	3.68	7.48	28.75	86.30

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	3.37	1.13	1.43	2.55	3.04
Indice de référence	3.37	1.21	1.45	2.56	3.13

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	2.18	1.58	0.06	-0.01	3.37
Indice de référence	2.17	1.46	0.10	0.20	3.37

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	4.50	3.31	3.55	3.15	3.09
Volatilité annualisée indice de référence	4.51	3.33	3.53	3.14	3.09
Tracking Error	0.19	0.16	0.19	0.31	0.39
Tracking Error (ex ante)	0.13				
Ration d'information	-0.02	-1.65	-0.67	-0.14	-8.75
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	0.75	1.03	2.07	9.12	26.83
Coefficient bêta	0.92	0.97	0.99	0.99	0.99
Alpha de Jensen	0.27	-0.04	-0.00	0.02	-0.05
Perte relative maximale	-3.88	-3.88	-4.48	-4.48	-4.48
Délai de récupération (en mois)*	(4)	(4)	33	33	34
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	2.09	1.54	1.65	1.47	1.44

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Obligations Domestiques CHF Redex

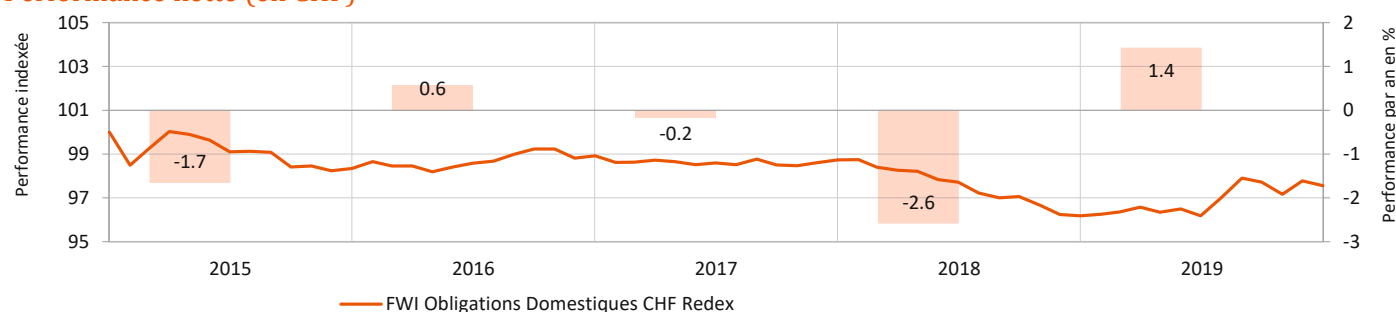
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0205340232	NAV (par 31.12.2019)	CHF 969.40
Numéro de valeur	20534023	Fortune	CHF 20'308'176
Bloomberg-ID	AWIORDX	Nombre de droits	20'949.23
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	hebdomadaire le jeudi jusqu'à 12h		
Date de lancement	11.07.2013		
Indice de référence	aucun		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-100	> 100
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.32%	0.30%	0.27%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.27%	0.25%	0.22%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	-0.16	1.43	1.43	-1.37	-2.44	-	-3.06
aucun indice de référence	-	-	-	-	-	-	-
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			1.43	-0.46	-0.49	-	-0.48
aucun indice de référence			-	-	-	-	-
Performances annuelles			2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille			-1.65	0.58	-0.18	-2.59	1.43
aucun indice de référence			-	-	-	-	-

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	1.58	1.14	1.34	-	1.27
Volatilité annualisée indice de référence	-	-	-	-	-
Tracking Error	-	-	-	-	-
Tracking Error (ex ante)	-	-	-	-	-
Ration d'information	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	0.90	-1.20	-1.83	-	-2.41
Coefficient bêta	-	-	-	-	-
Alpha de Jensen	-	-	-	-	-
Perte relative maximale	-0.76	-2.61	-3.84	-	-4.59
Délai de récupération (en mois)*	3	19	49	-	(77)
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	0.74	0.53	0.62	-	0.59

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Hypothèques Résidentielles Suisses

Caractéristique

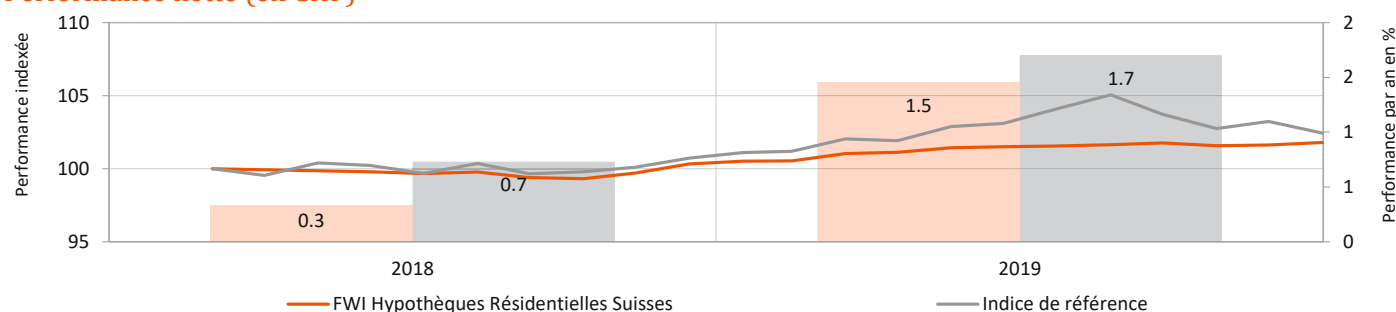
Caractéristique	
Devise	CHF
ISIN	CH0379910489
Numéro de valeur	37991048
Bloomberg-ID	aucune
Intervalle d'évaluation	mensuel
Emission/ Rachat	voir règlement tarifaire
Date de lancement	29.03.2018
Indice de référence	SBI Domestic AAA-BBB 5-7Y (TR)

Données de référence	31.12.2019	31.12.2018
NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'017.94	CHF 1'003.32
Fortune	CHF 92'679'807	CHF 40'213'447
Nombre de droits	91'046.72	40'080.38
Distribution	capitalisation	capitalisation

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.40%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.36%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	0.03	1.46	1.46	-	-	-	1.79
Indice de référence	-1.22	1.70	1.70	-	-	-	2.44
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			1.46	-	-	-	1.02
Indice de référence			1.70	-	-	-	1.39
Performances annuelles			2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille			-	-	-	0.33	1.46
Indice de référence			-	-	-	0.73	1.70

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	0.73	-	-	-	0.80
Volatilité annualisée indice de référence	2.62	-	-	-	2.37
Tracking Error	2.39	-	-	-	2.10
Tracking Error (ex ante)	2.85				
Ration d'information	-0.10	-	-	-	-0.31
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	1.99	-	-	-	2.25
Coefficient bêta	0.11	-	-	-	0.15
Alpha de Jensen	1.26	-	-	-	0.81
Perte relative maximale	-0.19	-	-	-	-0.61
Délai de récupération (en mois)*	2	(0)	(0)	(0)	7
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	0.34	-	-	-	0.37

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Obligations Etrangères CHF

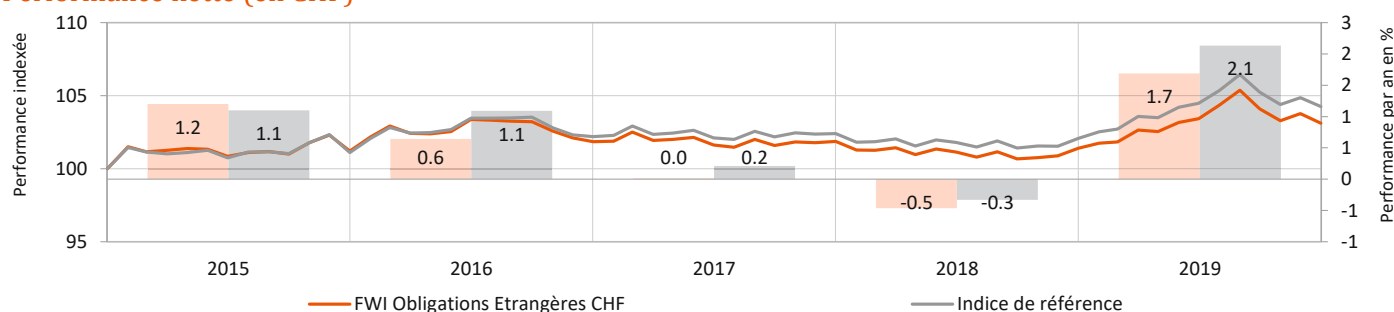
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0036353792	NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'321.59
Numéro de valeur	3635379	Fortune	CHF 39'575'687
Bloomberg-ID	AWIOBAC	Nombre de droits	29'945.55
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h		capitalisation
Date de lancement	01.01.2008		
Indice de référence	SBI Foreign AAA-BBB Total Return		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-100	> 100
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.26%	0.24%	0.21%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.22%	0.20%	0.17%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	-0.96	1.69	1.69	1.23	3.11	21.77	32.16
Indice de référence	-0.93	2.13	2.13	2.01	4.25	23.79	33.52

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	1.69	0.41	0.61	1.99	2.35
Indice de référence	2.13	0.67	0.84	2.16	2.44

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	1.20	0.64	0.01	-0.46	1.69
Indice de référence	1.10	1.09	0.21	-0.33	2.13

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	2.36	1.71	1.82	1.84	2.04
Volatilité annualisée indice de référence	2.34	1.71	1.83	1.91	2.23
Tracking Error	0.15	0.16	0.23	0.34	0.58
Tracking Error (ex ante)	0.18				
Ration d'information	-3.02	-4.76	-4.93	-6.02	-2.37
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	0.72	0.72	1.70	11.82	15.74
Coefficient bêta	0.93	0.97	0.97	0.94	0.88
Alpha de Jensen	-0.29	-0.23	-0.20	-0.04	0.21
Perte relative maximale	-2.15	-2.15	-2.60	-2.60	-2.60
Délai de récupération (en mois)*	(4)	(4)	33	33	36
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	1.10	0.79	0.85	0.86	0.95

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Global Obligations Government

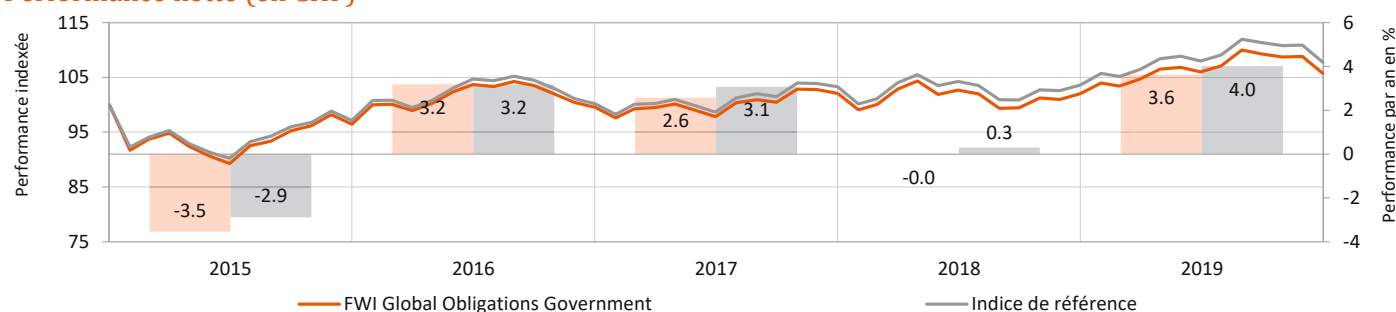
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0002875935	NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'415.45
Numéro de valeur	287593	Fortune	CHF 25'659'838
Bloomberg-ID	AWIGLOB	Nombre de droits	18'128.45
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h		
Date de lancement	15.07.1992		
Indice de référence	FTSE World Government Bond Index ex CH Total Return, in CHF		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	> 30
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.45%	0.43%	0.38%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.37%	0.35%	0.30%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	-3.25	3.62	3.62	6.24	5.74	8.78	172.45
Indice de référence	-3.23	4.02	4.02	7.54	7.76	12.47	160.48
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			3.62	2.04	1.12	0.84	3.71
Indice de référence			4.02	2.45	1.50	1.18	3.54
Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019		
Portefeuille	-3.54	3.18	2.58	-0.05	3.62		
Indice de référence	-2.88	3.17	3.07	0.30	4.02		

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	5.05	5.37	6.84	8.26	8.16
Volatilité annualisée indice de référence	5.06	5.38	6.67	8.27	8.14
Tracking Error	0.25	0.37	0.52	1.15	1.17
Tracking Error (ex ante)	0.24				
Ration d'information	-1.59	-3.51	-3.91	-3.22	10.24
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	0.72	1.16	0.84	1.06	21.13
Coefficient bêta	0.92	0.97	1.01	0.98	0.99
Alpha de Jensen	-0.08	-0.34	-0.39	-0.31	0.22
Perte relative maximale	-3.88	-4.79	-6.36	-21.29	-21.29
Délai de récupération (en mois)*	(4)	6	8	16	108
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	2.35	2.50	3.18	3.84	3.80

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Global Obligations Government Hedged CHF

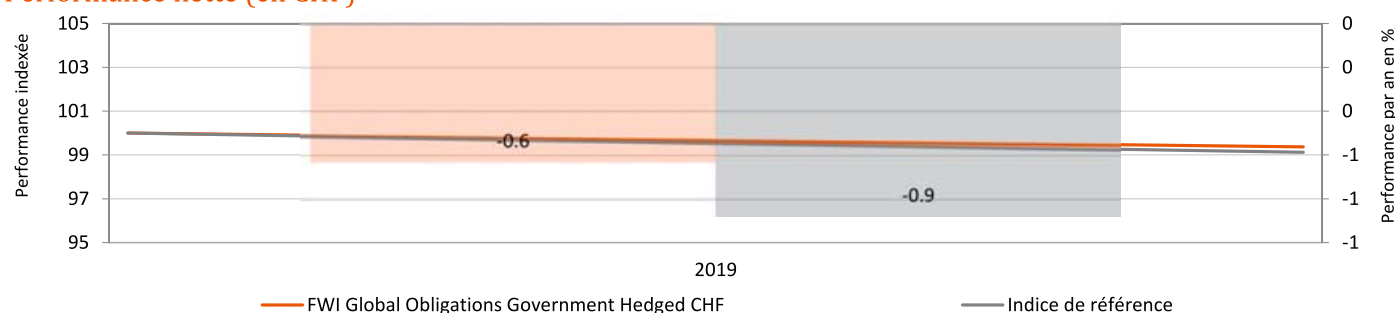
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence		
Devise	CHF		31.12.2019	31.12.2018
ISIN	CH0223423960	NAV (par 31.12.2019)	CHF 993.69	CHF .00
Numéro de valeur	22342396	Fortune	CHF 15'889'094	CHF
Bloomberg-ID	AWIGLOH	Nombre de droits	15'990.00	0.00
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h			
Date de lancement	02.12.2019			
Indice de référence	FTSE World Government Bond Index ex CH Total Return, hedged CHF			

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	> 30
TER KGAST 2019 (moins rabais)	0.45%	0.43%	0.38%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.37%	0.35%	0.30%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	-	-0.63	-	-	-	-	-
Indice de référence	-	-0.88	-	-	-	-	-

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	-	-	-	-	-
Indice de référence	-	-	-	-	-

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	-	-	-	-	-0.63
Indice de référence	-	-	-	-	-0.88

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	-	-	-	-	-
Volatilité annualisée indice de référence	-	-	-	-	-
Tracking Error	-	-	-	-	-
Tracking Error (ex ante)	-	-	-	-	-
Ration d'information	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	-	-	-	-	-
Coefficient bêta	-	-	-	-	-
Alpha de Jensen	-	-	-	-	-
Perte relative maximale	-	-	-	-	-
Délai de récupération (en mois)*	-	-	-	-	(0)
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	-	-	-	-	-

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF

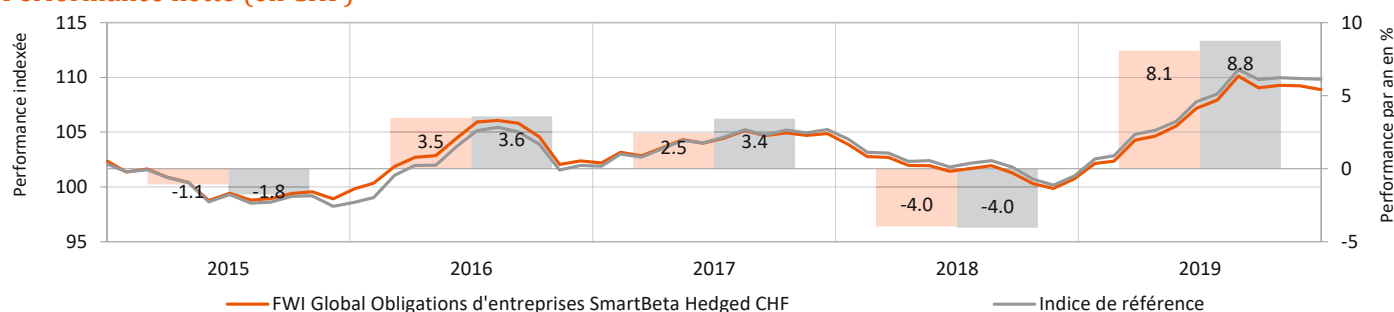
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0230933670	NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'148.22
Numéro de valeur	23093367	Fortune	CHF 173'384'216
Bloomberg-ID	AWIGSBI	Nombre de droits	151'002.44
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h		capitalisation
Date de lancement	31.01.2014		
Indice de référence	ICE BofAML Global Corporate Hedged CHF		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-50	> 50
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.26%	0.25%	0.24%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.18%	0.17%	0.16%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	-0.16	8.09	8.09	6.36	8.88	-	14.82
Indice de référence	0.03	8.76	8.76	7.72	9.84	-	16.02

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	8.09	2.08	1.72	-	2.36
Indice de référence	8.76	2.51	1.89	-	2.54

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	-1.07	3.48	2.45	-3.95	8.09
Indice de référence	-1.77	3.58	3.43	-4.03	8.76

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	3.05	2.69	3.13	-	3.07
Volatilité annualisée indice de référence	3.01	2.75	3.18	-	3.10
Tracking Error	0.39	0.33	0.53	-	0.53
Tracking Error (ex ante)	0.59				
Ration d'information	-1.74	-4.06	-1.80	-	-2.26
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	2.65	2.37	2.84	-	4.83
Coefficient bêta	0.93	0.94	0.95	-	0.96
Alpha de Jensen	-0.06	-0.29	-0.09	-	-0.08
Perte relative maximale	-1.12	-5.03	-5.87	-	-5.87
Délai de récupération (en mois)*	(4)	20	33	-	33
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	1.42	1.25	1.45	-	1.43

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Actions Suisse SMC

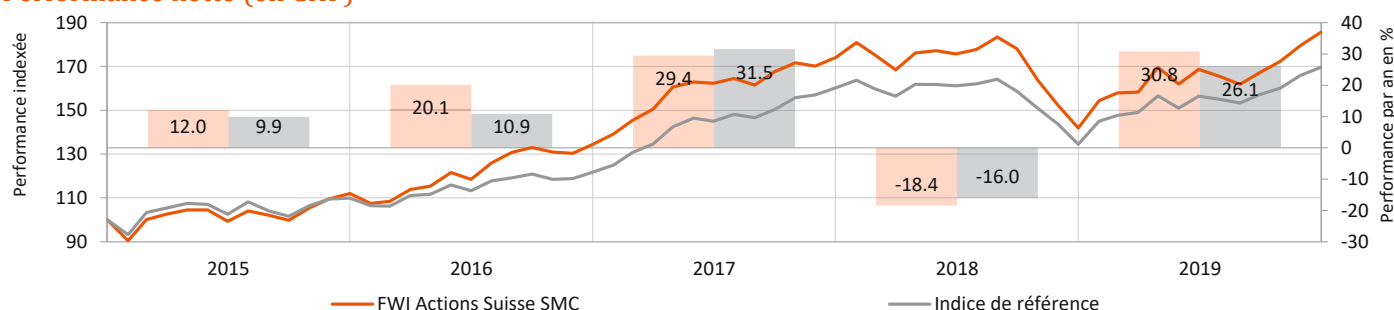
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence		
		31.12.2019	31.12.2018	
Devise	CHF	NAV (par 31.12.2019)	CHF 4'816.87	CHF 3'683.68
ISIN	CH0018077658	Fortune	CHF 114'965'242	CHF 86'421'454
Numéro de valeur	1807765	Nombre de droits	23'867.20	23'460.63
Bloomberg-ID	AWIAKSC	Distribution	capitalisation	capitalisation
Intervalle d'évaluation	quotidienne			
Emission/ Rachat	hebdomadaire le jeudi jusqu'à 12h			
Date de lancement	01.04.2004			
Indice de référence	SPI ex SLI Total Return			

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	30-50	50-100	> 100
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.80%	0.75%	0.70%	0.67%	0.64%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.76%	0.71%	0.66%	0.63%	0.60%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	11.03	30.76	30.76	38.01	85.62	202.14	381.69
Indice de référence	7.98	26.10	26.10	39.22	69.61	181.59	325.87
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			30.76	11.34	13.16	11.68	10.49
Indice de référence			26.10	11.66	11.14	10.90	9.63
Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019		
Portefeuille	11.96	20.13	29.42	-18.45	30.76		
Indice de référence	9.88	10.88	31.49	-16.04	26.10		

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	15.48	13.69	14.07	13.19	13.08
Volatilité annualisée indice de référence	12.78	10.81	11.67	10.97	11.08
Tracking Error	3.50	4.20	4.21	4.33	4.47
Tracking Error (ex ante)	1.95				
Ration d'information	1.33	-0.29	3.80	4.75	12.49
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	1.99	2.78	6.08	15.32	29.17
Coefficient bêta	1.10	1.19	1.14	1.14	1.11
Alpha de Jensen	1.95	-2.59	0.43	-0.69	-0.17
Perte relative maximale	-4.52	-22.60	-22.60	-27.33	-27.33
Délai de récupération (en mois)*	5	8	8	6	28
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	7.20	6.37	6.55	6.14	6.09

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Global SmartBeta Actions ESG

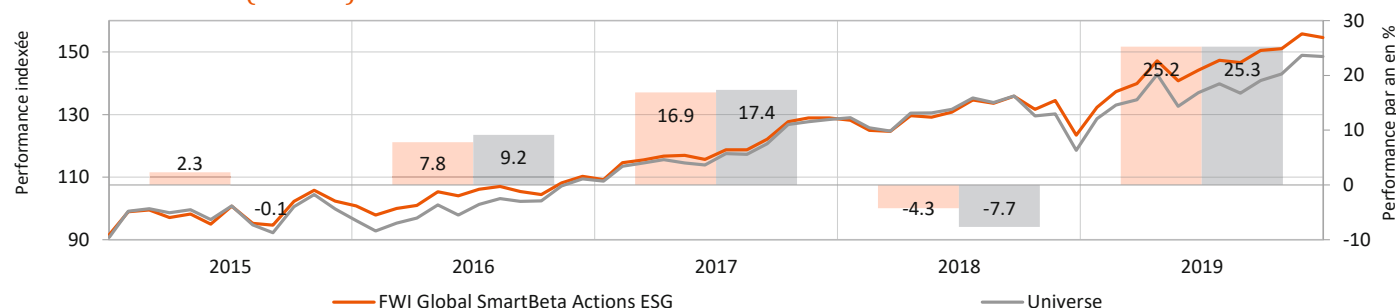
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence		
		31.12.2019	31.12.2018	
Devise	CHF	NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'662.85	CHF 1'327.65
ISIN	CH0247608802	Fortune	CHF 38'164'209	CHF 54'592'729
Numéro de valeur	24760880	Nombre de droits	22'951.05	41'119.82
Bloomberg-ID	AWGSAHC	Distribution	capitalisation	capitalisation
Intervalle d'évaluation	quotidienne			
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h			
Date de lancement	30.09.2014			
Universe	MSCI World ex CH Total Return Net Index, in CHF			

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-50	> 50
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.28%	0.27%	0.26%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.20%	0.19%	0.18%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	2.70	25.25	25.25	40.17	54.58	-	66.29
Universe	5.45	25.27	25.27	35.76	48.56	-	55.43

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	25.25	11.91	9.10	-	10.00
Universe	25.27	10.73	8.23	-	8.61

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	2.31	7.78	16.90	-4.26	25.25
Universe	-0.14	9.16	17.36	-7.67	25.27

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	13.94	9.92	11.47	-	11.41
Volatilité annualisée indice de référence	16.86	11.59	13.17	-	13.07
Tracking Error	4.23	3.06	3.35	-	3.34
Tracking Error (ex ante)	1.77				
Ration d'information	-0.01	1.44	1.79	-	3.25
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	1.81	4.05	4.76	-	5.81
Coefficient bêta	0.75	0.81	0.83	-	0.83
Alpha de Jensen	6.34	3.24	2.24	-	2.81
Perte relative maximale	-4.31	-9.18	-9.18	-	-9.18
Délai de récupération (en mois)*	2	4	4	-	4
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	6.49	4.61	5.34	-	5.31

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI LPP 25 andante

Caractéristique

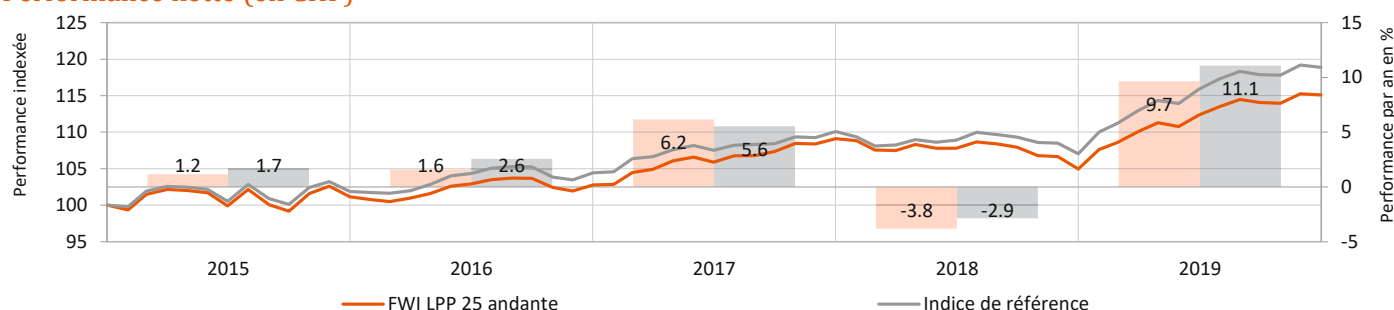
Caractéristique	
Devise	CHF
ISIN	CH0009004349
Numéro de valeur	900434
Bloomberg-ID	AWIBVGA
Intervalle d'évaluation	quotidienne
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h
Date de lancement	01.11.1999
Indice de référence	Customized Index, Total Return

Données de référence	31.12.2019	31.12.2018
NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'633.95	CHF 1'490.05
Fortune	CHF 15'306'352	CHF 13'644'254
Nombre de droits	9'367.71	9'156.91
Distribution	capitalisation	capitalisation

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	30-100	> 100
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.56%	0.53%	0.50%	0.47%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.36%	0.33%	0.30%	0.27%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	0.89	9.66	9.66	11.98	15.09	44.05	75.94
Indice de référence	0.87	11.07	11.07	13.82	18.89	55.79	111.94

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	9.66	3.84	2.85	3.72	2.84
Indice de référence	11.07	4.41	3.52	4.53	3.79

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	1.16	1.60	6.16	-3.81	9.66
Indice de référence	1.70	2.56	5.55	-2.86	11.07

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	3.70	2.95	3.43	3.14	3.42
Volatilité annualisée indice de référence	3.87	3.02	3.39	3.11	3.46
Tracking Error	0.44	0.63	0.59	0.85	0.92
Tracking Error (ex ante)	0.41				
Ration d'information	-3.20	-2.91	-6.44	-13.76	-38.99
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	2.61	4.06	4.41	14.05	22.19
Coefficient bêta	0.88	0.93	0.98	0.96	0.95
Alpha de Jensen	-0.07	-0.26	-0.60	-0.65	-0.75
Perte relative maximale	-0.46	-3.81	-3.81	-3.81	-3.81
Délai de récupération (en mois)*	1	14	14	14	14
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	1.72	1.37	1.59	1.46	1.59

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI LPP 35 allegro

Caractéristique

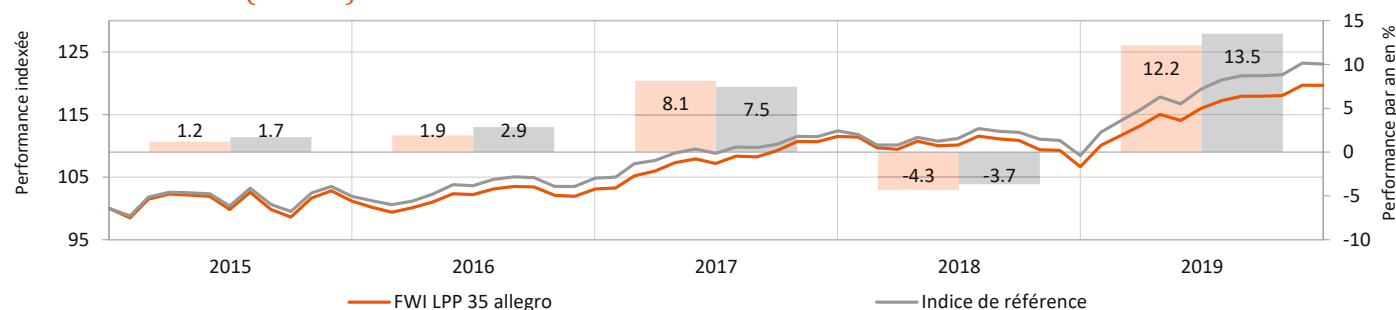
Caractéristique	
Devise	CHF
ISIN	CH0002875646
Numéro de valeur	287564
Bloomberg-ID	AWIBVGL
Intervalle d'évaluation	quotidienne
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h
Date de lancement	01.01.1984
Indice de référence	Customized Index, Total Return

Données de référence	31.12.2019	31.12.2018
NAV (par 31.12.2019)	CHF 2'299.56	CHF 2'049.83
Fortune	CHF 249'205'286	CHF 233'355'332
Nombre de droits	108'370.96	113'841.31
Distribution	capitalisation	capitalisation

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	30-100	> 100
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.54%	0.51%	0.48%	0.45%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.41%	0.38%	0.35%	0.32%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	1.47	12.18	12.18	16.06	19.66	54.90	552.79
Indice de référence	1.56	13.51	13.51	17.41	23.07	65.91	580.59

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	12.18	5.09	3.65	4.47	5.35
Indice de référence	13.51	5.49	4.24	5.19	5.47

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	1.17	1.90	8.15	-4.34	12.18
Indice de référence	1.70	2.86	7.45	-3.66	13.51

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	4.81	3.77	4.41	3.99	4.39
Volatilité annualisée indice de référence	5.05	3.84	4.36	4.00	4.42
Tracking Error	0.49	0.67	0.60	0.87	0.94
Tracking Error (ex ante)	0.48				
Ration d'information	-2.74	-2.01	-5.67	-12.59	-29.58
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	2.53	4.26	4.46	13.76	125.98
Coefficient bêta	0.88	0.94	0.98	0.97	0.96
Alpha de Jensen	0.34	-0.08	-0.52	-0.55	0.08
Perte relative maximale	-0.83	-4.37	-4.37	-4.38	-4.38
Délai de récupération (en mois)*	1	7	7	6	7
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	2.24	1.75	2.05	1.86	2.04

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI LPP 45 vivace

Caractéristique

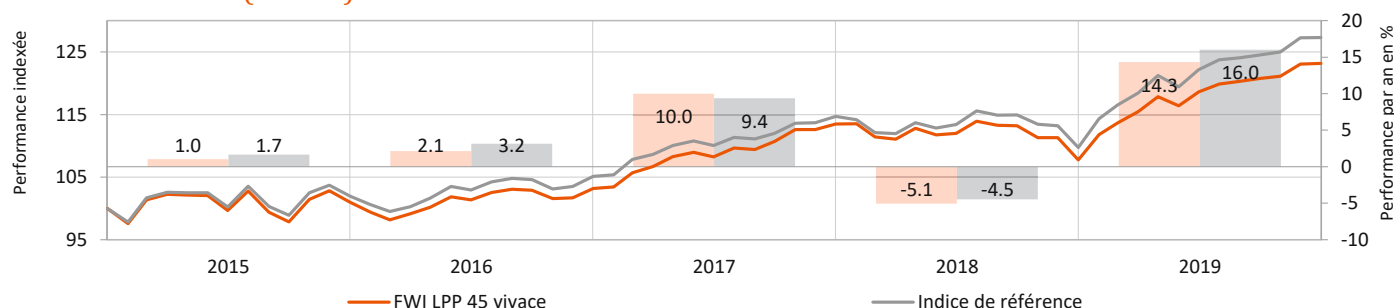
Caractéristique	
Devise	CHF
ISIN	CH0009004505
Numéro de valeur	900450
Bloomberg-ID	AWIBVGV
Intervalle d'évaluation	quotidienne
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h
Date de lancement	01.11.1999
Indice de référence	Customized Index, Total Return

Données de référence	31.12.2019	31.12.2018
NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'783.05	CHF 1'559.70
Fortune	CHF 30'725'488	CHF 31'964'835
Nombre de droits	17'231.98	20'494.22
Distribution	capitalisation	capitalisation

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	30-100	> 100
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.57%	0.54%	0.51%	0.48%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.46%	0.43%	0.40%	0.37%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	2.00	14.32	14.32	19.37	23.17	63.86	86.87
Indice de référence	2.24	16.01	16.01	21.07	27.30	76.48	121.69

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	14.32	6.08	4.25	5.06	3.15
Indice de référence	16.01	6.58	4.94	5.84	4.02

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	1.03	2.13	9.98	-5.06	14.32
Indice de référence	1.65	3.15	9.37	-4.48	16.01

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	5.92	4.61	5.43	4.96	5.42
Volatilité annualisée indice de référence	6.39	4.77	5.47	5.01	5.51
Tracking Error	0.68	0.74	0.65	0.98	1.05
Tracking Error (ex ante)	0.61				
Ration d'information	-2.50	-2.32	-6.33	-12.88	-33.06
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	2.42	4.20	4.27	12.87	16.04
Coefficient bêta	0.85	0.93	0.97	0.96	0.96
Alpha de Jensen	0.66	-0.03	-0.54	-0.57	-0.71
Perte relative maximale	-1.25	-5.42	-5.42	-6.58	-6.58
Délai de récupération (en mois)*	1	7	7	6	9
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	2.76	2.14	2.53	2.31	2.52

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Actions Suisse, indexé

Caractéristique

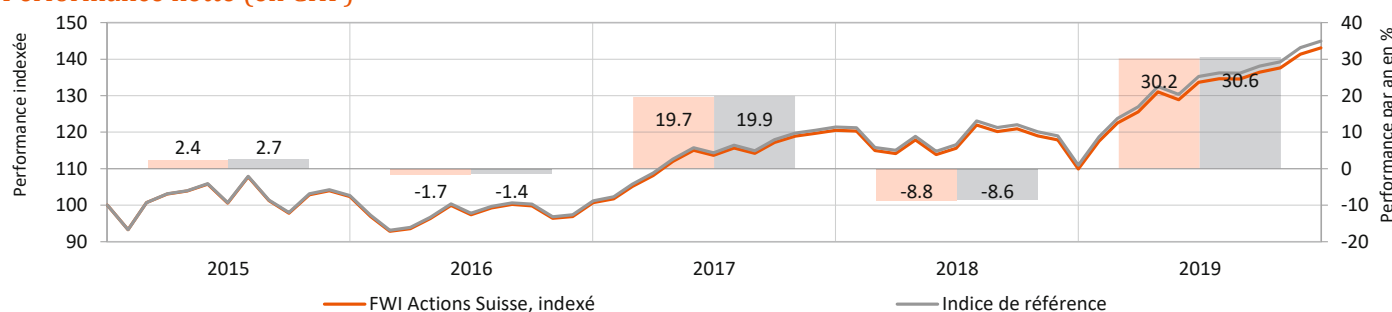
Caractéristique	
Devise	CHF
ISIN	CH0004414733
Numéro de valeur	441473
Bloomberg-ID	AWISCHW
Intervalle d'évaluation	quotidienne
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h
Date de lancement	02.05.1996
Indice de référence	SPI Total Return

Données de référence		
	31.12.2019	31.12.2018
NAV (par 31.12.2019)	CHF 4'407.36	CHF 3'385.81
Fortune	CHF 74'783'732	CHF 67'947'451
Nombre de droits	16'967.92	20'068.30
Distribution	capitalisation	capitalisation

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 30	30-100	> 100
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.28%	0.26%	0.18%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.27%	0.25%	0.17%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	4.86	30.17	30.17	42.11	43.09	117.55	371.88
Indice de référence	4.94	30.59	30.59	43.18	44.94	128.17	419.26

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	30.17	12.43	7.43	8.08	6.77
Indice de référence	30.59	12.71	7.70	8.59	7.20

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	2.40	-1.67	19.68	-8.78	30.17
Indice de référence	2.68	-1.41	19.92	-8.57	30.59

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	11.58	9.57	11.51	10.76	11.69
Volatilité annualisée indice de référence	11.60	9.58	11.53	10.79	11.69
Tracking Error	0.04	0.07	0.06	0.51	0.68
Tracking Error (ex ante)	0.04				
Ration d'information	-11.45	-14.68	-30.00	-20.78	-70.17
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	2.61	4.40	3.75	10.93	31.82
Coefficient bêta	0.92	0.97	0.98	0.99	0.99
Alpha de Jensen	2.00	0.08	-0.13	-0.41	-0.37
Perte relative maximale	-1.64	-9.87	-13.81	-17.99	-17.99
Délai de récupération (en mois)*	1	6	10	19	32
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	5.39	4.45	5.35	5.01	5.44

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Actions Europe ex CH, indexé

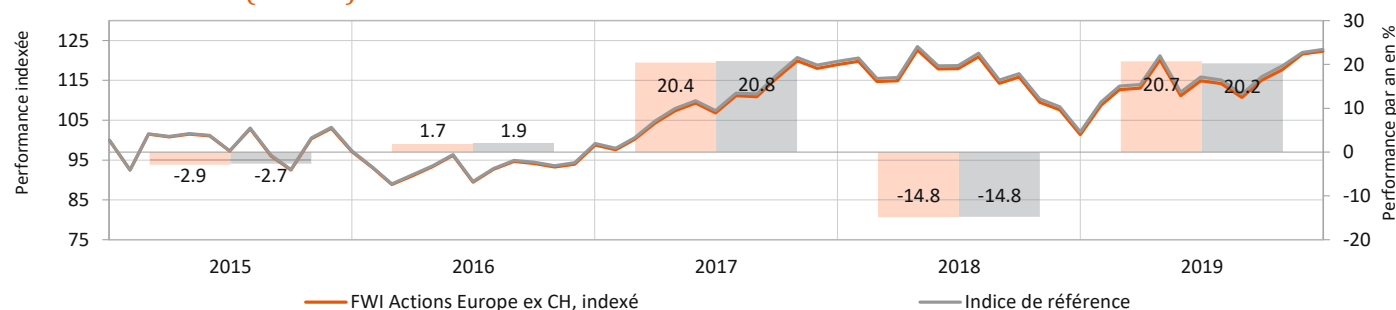
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0004414741	NAV (par 31.12.2019)	CHF 2'890.43
Numéro de valeur	441474	Fortune	CHF 13'484'306
Bloomberg-ID	AWIEURO	Nombre de droits	4'665.15
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 11h		capitalisation
Date de lancement	02.05.1996		
Indice de référence	MSCI Europe ex CH Total Return Net, in CHF		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	> 30
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.33%	0.29%	0.27%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.32%	0.28%	0.26%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	6.35	20.69	20.69	23.82	22.33	46.39	225.34
Indice de référence	5.91	20.23	20.23	23.77	22.76	48.04	229.78
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			20.69	7.38	4.11	3.88	5.11
Indice de référence			20.23	7.37	4.18	4.00	5.17
Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019		
Portefeuille	-2.86	1.71	20.42	-14.80	20.69		
Indice de référence	-2.66	1.90	20.75	-14.75	20.23		

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	15.25	12.85	14.18	14.20	15.11
Volatilité annualisée indice de référence	15.28	12.89	14.23	14.54	15.40
Tracking Error	0.49	0.31	0.25	3.03	2.90
Tracking Error (ex ante)	1.10				
Ration d'information	0.93	0.16	-1.70	-0.54	-1.53
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	1.36	1.85	1.57	3.27	14.91
Coefficient bêta	0.92	0.97	0.98	0.95	0.96
Alpha de Jensen	2.07	0.24	0.01	0.10	0.16
Perte relative maximale	-7.84	-17.35	-17.35	-24.43	-24.57
Délai de récupération (en mois)*	6	12	12	19	37
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	7.09	5.98	6.60	6.61	7.03

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Actions Etats-Unis, indexé

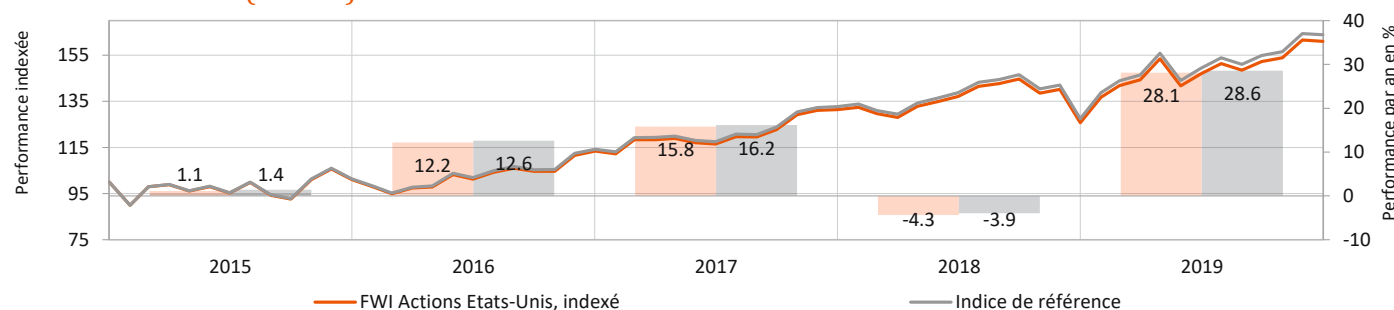
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0004414758	NAV (par 31.12.2019)	CHF 4'741.06
Numéro de valeur	441475	Fortune	CHF 9'965'698
Bloomberg-ID	AWIUSAI	Nombre de droits	2'102.00
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h		
Date de lancement	02.05.1996		
Indice de référence	MSCI USA Total Return Net, in CHF		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	> 30
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.33%	0.29%	0.27%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.32%	0.28%	0.26%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	5.80	28.14	28.14	41.99	61.07	201.90	413.72
Indice de référence	5.82	28.56	28.56	43.50	63.88	213.89	452.54

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	28.14	12.40	10.00	11.68	7.15
Indice de référence	28.56	12.79	10.38	12.11	7.48

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	1.12	12.18	15.84	-4.34	28.14
Indice de référence	1.43	12.59	16.20	-3.94	28.56

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	18.44	12.33	13.80	13.05	13.50
Volatilité annualisée indice de référence	18.42	12.32	13.81	13.01	13.46
Tracking Error	0.10	0.10	0.09	0.97	0.93
Tracking Error (ex ante)	0.10				
Ration d'information	-4.19	-15.56	-32.38	-12.41	-41.96
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	1.53	3.41	4.43	15.47	30.64
Coefficient bêta	0.92	0.97	0.98	0.99	0.99
Alpha de Jensen	1.75	-0.06	-0.20	-0.34	-0.28
Perte relative maximale	-7.67	-13.11	-13.11	-22.08	-22.08
Délai de récupération (en mois)*	3	6	6	22	22
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	8.58	5.74	6.42	6.07	6.28

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Actions Japon, indexé

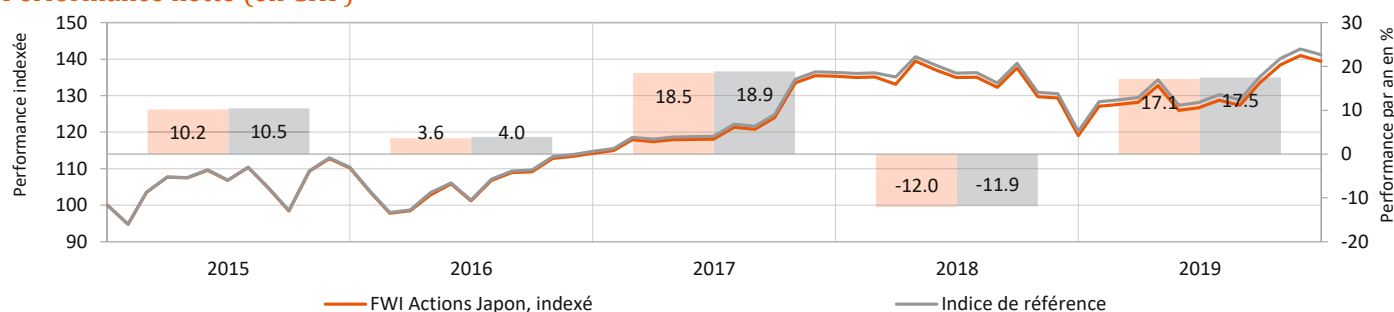
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence		
		31.12.2019	31.12.2018	
Devise	CHF	NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'032.68	CHF 881.74
ISIN	CH0004414766	Fortune	CHF 49'981'231	CHF 38'888'173
Numéro de valeur	441476	Nombre de droits	48'399.48	44'103.90
Bloomberg-ID	AWIJAPN	Distribution	capitalisation	capitalisation
Intervalle d'évaluation	quotidienne			
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h			
Date de lancement	02.05.1996			
Indice de référence	MSCI Japan Total Return Net, in CHF			

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	> 30
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.33%	0.29%	0.27%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.32%	0.28%	0.26%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	4.47	17.12	17.12	22.09	39.43	71.71	5.36
Indice de référence	4.53	17.49	17.49	23.10	41.24	77.26	10.24

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	17.12	6.88	6.87	5.55	0.22
Indice de référence	17.49	7.17	7.15	5.89	0.41

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	10.19	3.64	18.52	-12.04	17.12
Indice de référence	10.47	3.95	18.88	-11.87	17.49

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	13.73	10.79	13.04	13.03	13.57
Volatilité annualisée indice de référence	13.82	10.72	13.04	13.06	13.63
Tracking Error	0.19	0.59	0.51	0.59	0.59
Tracking Error (ex ante)	0.10				
Ration d'information	-1.93	-1.70	-3.54	-9.46	-8.29
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	1.25	2.05	3.02	5.50	0.40
Coefficient bêta	0.92	0.98	0.98	0.99	0.99
Alpha de Jensen	1.08	-0.14	-0.15	-0.27	-0.19
Perte relative maximale	-5.10	-14.63	-14.63	-27.61	-27.61
Délai de récupération (en mois)*	3	12	12	17	36
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	6.39	5.02	6.07	6.06	6.31

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Actions Marchés Emergents, indexé

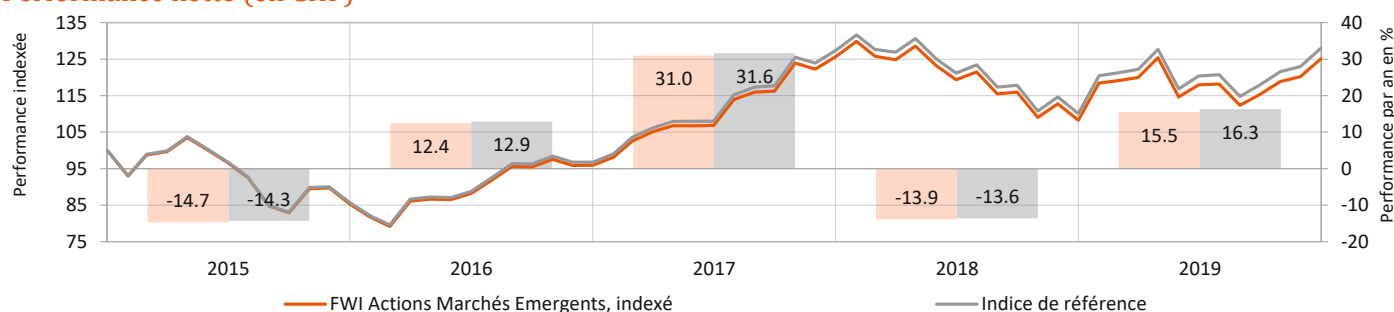
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0004414774	NAV (par 31.12.2019)	CHF 2'907.43
Numéro de valeur	441477	Fortune	CHF 97'513'781
Bloomberg-ID	AWIEMMA	Nombre de droits	33'539.46
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h		capitalisation
Date de lancement	02.05.1996		
Indice de référence	MSCI Emerging Markets Total Return Net, in CHF		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 30	30-100	> 100
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.46%	0.45%	0.39%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.47%	0.46%	0.40%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	8.49	15.53	15.53	30.39	25.08	29.71	224.20
Indice de référence	8.61	16.33	16.33	32.33	28.04	34.43	237.43
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			15.53	9.25	4.57	2.63	5.09
Indice de référence			16.33	9.79	5.07	3.00	5.27
Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019		
Portefeuille	-14.69	12.45	31.02	-13.86	15.53		
Indice de référence	-14.29	12.89	31.63	-13.59	16.33		

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	15.97	13.06	14.00	14.01	15.47
Volatilité annualisée indice de référence	15.95	13.07	14.06	13.98	15.45
Tracking Error	0.15	0.20	0.24	0.89	0.92
Tracking Error (ex ante)	0.22				
Ration d'information	-5.46	-9.68	-12.22	-5.31	-14.45
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	0.97	2.33	1.79	2.12	14.50
Coefficient bêta	0.92	0.97	0.98	0.99	0.99
Alpha de Jensen	0.44	-0.27	-0.39	-0.34	-0.13
Perte relative maximale	-10.41	-16.63	-23.49	-24.07	-24.07
Délai de récupération (en mois)*	(8)	15	12	20	30
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	7.43	6.08	6.51	6.52	7.20

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Actions Monde ex CH, indexé

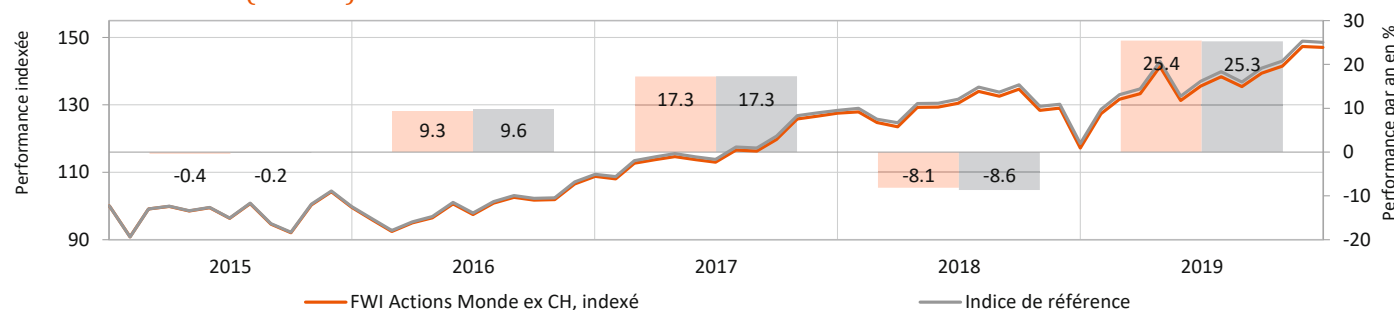
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0017677243	NAV (par 31.12.2019)	CHF 2'293.26
Numéro de valeur	1767724	Fortune	CHF 5'465'893
Bloomberg-ID	AWAWECH	Nombre de droits	2'383.46
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h		capitalisation
Date de lancement	13.02.2004		
Indice de référence	MSCI World ex CH Total Return Net, in CHF		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	> 30
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.38%	0.34%	0.32%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.32%	0.28%	0.26%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	5.45	25.44	25.44	35.14	47.03	126.68	128.19
Indice de référence	5.45	25.27	25.27	35.76	48.56	132.31	135.39
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			25.44	10.56	8.01	8.52	5.32
Indice de référence			25.27	10.73	8.23	8.79	5.52
Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019		
Portefeuille	-0.42	9.26	17.27	-8.13	25.44		
Indice de référence	-0.18	9.63	17.34	-8.64	25.27		

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	17.05	11.69	13.19	12.31	12.92
Volatilité annualisée indice de référence	16.86	11.59	13.17	12.32	12.95
Tracking Error	0.32	0.24	0.20	0.29	0.29
Tracking Error (ex ante)	0.20				
Ration d'information	0.55	-2.55	-7.76	-19.21	-25.09
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	1.49	3.01	3.56	10.29	9.92
Coefficient bêta	0.93	0.98	0.99	0.99	0.99
Alpha de Jensen	1.86	0.04	-0.10	-0.18	-0.15
Perte relative maximale	-7.14	-12.95	-12.95	-22.64	-22.64
Délai de récupération (en mois)*	3	6	6	23	28
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	7.93	5.44	6.14	5.73	6.01

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Immobilier Suisse

Caractéristique

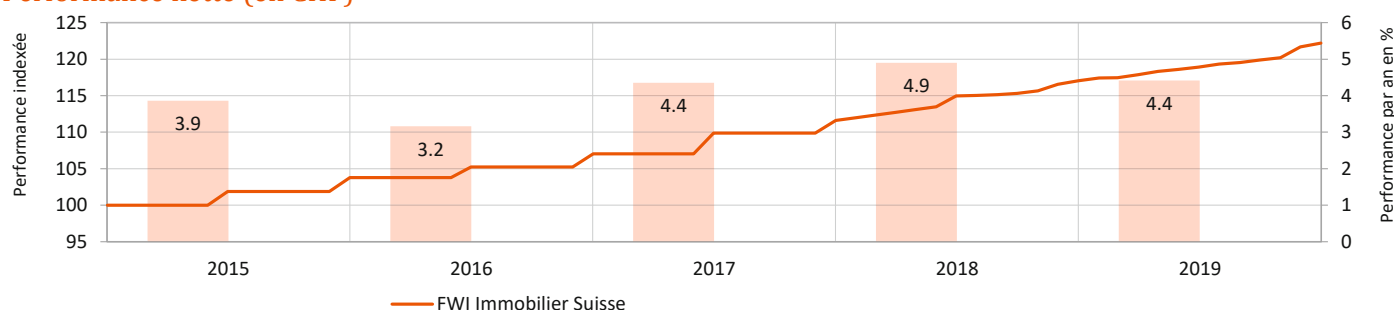
Caractéristique	
Devise	CHF
ISIN	CH0047352403
Numéro de valeur	4735240
Bloomberg-ID	aucune
Intervalle d'évaluation	mensuel
Emission/ Rachat	voir règlement tarifaire
Date de lancement	05.12.2008
Indice de référence	aucun

Données de référence	31.12.2019	31.12.2018
NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'146.54	CHF 1'134.19
Fortune	CHF 86'637'470	CHF 85'703'933
Nombre de droits	75'564.00	75'564.00
Dernière distribution (02.04.2019)		CHF 36.50

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	> 30
TER KGAST 2018 (moins rabais)	0.76%	0.74%	0.73%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.40%	0.38%	0.37%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	1.95	4.41	4.41	14.17	22.20	51.66	53.34
aucun indice de référence	-	-	-	-	-	-	-
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			4.41	4.52	4.09	4.25	3.93
aucun indice de référence			-	-	-	-	-
Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019		
Portefeuille	3.86	3.16	4.35	4.90	4.41		
aucun indice de référence	-	-	-	-	-		

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	0.99	2.00	2.13	2.51	2.45
Volatilité annualisée indice de référence	-	-	-	-	-
Tracking Error	-	-	-	-	-
Tracking Error (ex ante)	-	-	-	-	-
Ration d'information	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	4.46	7.08	10.41	20.56	21.76
Coefficient bêta	-	-	-	-	-
Alpha de Jensen	-	-	-	-	-
Perte relative maximale	-	-	-	-0.02	-0.03
Délai de récupération (en mois)*	(0)	(0)	(0)	4	8
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	0.46	0.93	0.99	1.17	1.14

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Immobilier Suisse Indirect

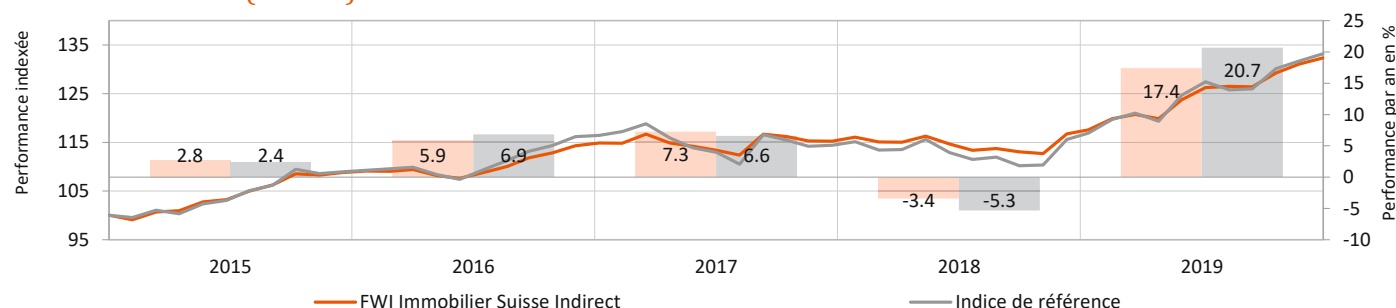
Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	CHF		
ISIN	CH0285079122	NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'323.33
Numéro de valeur	28507912	Fortune	CHF 36'790'827
Bloomberg-ID	AWISIAC	Nombre de droits	27'801.65
Intervalle d'évaluation	quotidienne	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	quotidienne jusqu'à 12h		
Date de lancement	31.08.2015		
Indice de référence	SXI Real Estate Fund Index		

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	< 20	20-30	> 30
TER KGAST 2018 (moins rabais)	1.34%	1.30%	1.28%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.56%	0.52%	0.50%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	4.69	17.41	17.41	21.61	-	-	32.33
Indice de référence	5.73	20.67	20.67	21.79	-	-	33.18

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	17.41	6.74	-	-	6.67
Indice de référence	20.67	6.79	-	-	6.83

Performances annuelles	2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille	2.76	5.90	7.26	-3.43	17.41
Indice de référence	2.35	6.85	6.60	-5.32	20.67

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	4.61	4.66	-	-	4.32
Volatilité annualisée indice de référence	6.65	6.76	-	-	6.12
Tracking Error	2.60	2.51	-	-	2.26
Tracking Error (ex ante)	1.48				
Ration d'information	-1.25	-0.07	-	-	-0.38
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	3.78	4.64	-	-	7.48
Coefficient bêta	0.61	0.65	-	-	0.67
Alpha de Jensen	4.75	2.32	-	-	2.11
Perte relative maximale	-0.70	-3.70	-	-	-3.70
Délai de récupération (en mois)*	1	4	(0)	(0)	4
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	2.14	2.17	-	-	2.01

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

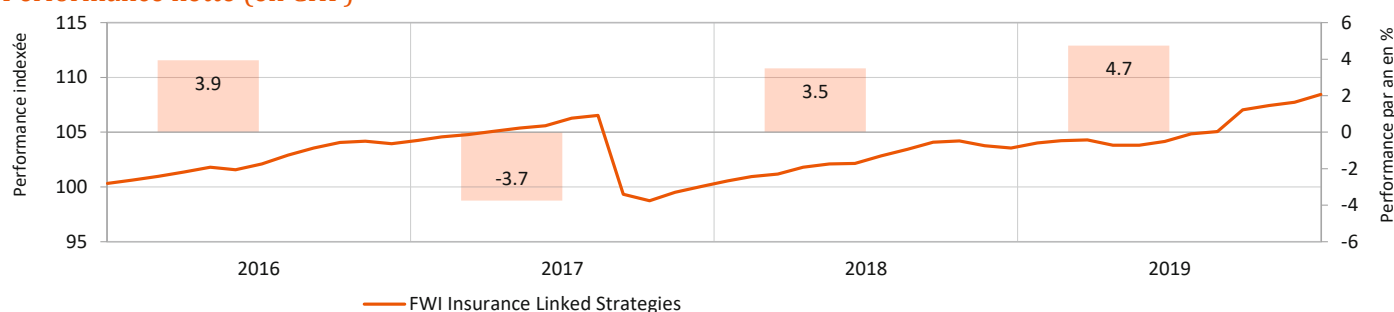
FWI Insurance Linked Strategies

Caractéristique

Caractéristique		Données de référence	
		31.12.2019	31.12.2018
Devise	USD		
ISIN	CH0301770902	NAV (par 31.12.2019)	USD 1'082.01
Numéro de valeur	30177090	Fortune	USD 114'857'083
Bloomberg-ID	AWILSAU	Nombre de droits	106'152.03
Intervalle d'évaluation	mensuel	Distribution	capitalisation
Emission/ Rachat	voir règlement tarifaire		
Date de lancement	15.12.2015		
Indice de référence	aucun		

Tarif	< 5	5-20	> 20
Fortune totale (en mio. USD)			
TER KGAST 2018 (moins rabais)	1.35%	1.20%	1.15%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	1.25%	1.10%	1.05%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	1.32	4.73	4.73	4.34	-	-	8.26
aucun indice de référence	-	-	-	-	-	-	-
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			4.73	1.43	-	-	1.96
aucun indice de référence			-	-	-	-	-
Performances annuelles			2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille			-	3.94	-3.75	3.50	4.73
aucun indice de référence			-	-	-	-	-

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	1.94	4.29	-	-	3.80
Volatilité annualisée indice de référence	-	-	-	-	-
Tracking Error	-	-	-	-	-
Tracking Error (ex ante)	-	-	-	-	-
Ration d'information	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	2.44	1.01	-	-	2.17
Coefficient bêta	-	-	-	-	-
Alpha de Jensen	-	-	-	-	-
Perte relative maximale	-0.46	-7.32	-	-	-7.32
Délai de récupération (en mois)*	3	14	(0)	(0)	24
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	0.90	2.00	-	-	1.77

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

FWI Prêts aux PME CHF

Caractéristique

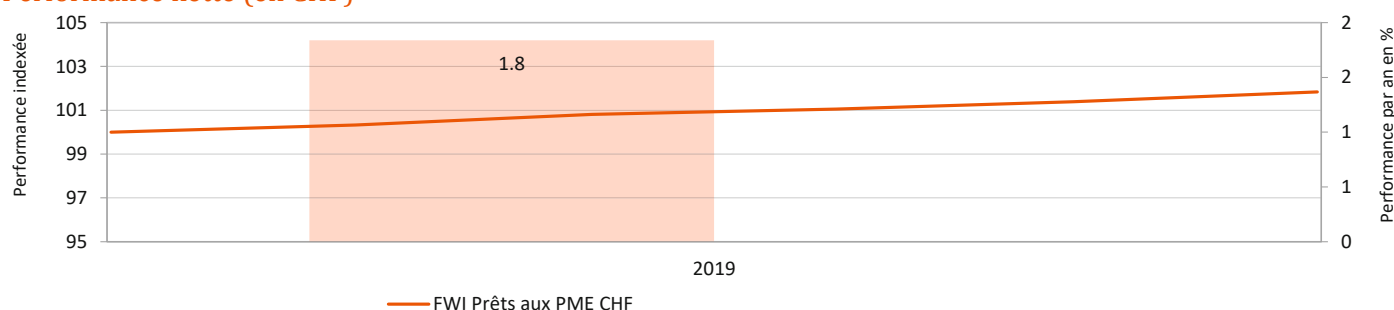
Caractéristique	
Devise	CHF
ISIN	CH0488240315
Numéro de valeur	48824031
Bloomberg-ID	AWKDCHF
Intervalle d'évaluation	mensuel
Emission/ Rachat	voir règlement tarifaire
Date de lancement	31.07.2019
Indice de référence	aucun

Données de référence		
	31.12.2019	31.12.2018
NAV (par 31.12.2019)	CHF 1'018.38	CHF .00
Fortune	CHF 18'490'803	CHF
Nombre de droits	18'157.05	0.00
Distribution	capitalisation	capitalisation

Tarif

Fortune totale (en mio. CHF)	
TER KGAST 2019 (moins rabais)	0.55%
Frais de gestion p.a. (moins rabais)	0.55%

Performance nette (en CHF)



Performance nette (en %)

Performances cumulées	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille	1.02	1.84	-	-	-	-	-
aucun indice de référence	-	-	-	-	-	-	-
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Portefeuille			-	-	-	-	-
aucun indice de référence			-	-	-	-	-
Performances annuelles			2015	2016	2017	2018	2019
Portefeuille			-	-	-	-	1.84
aucun indice de référence			-	-	-	-	-

Analyse du risque

en %	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	création
Volatilité annualisée portefeuille	-	-	-	-	0.33
Volatilité annualisée indice de référence	-	-	-	-	-
Tracking Error	-	-	-	-	-
Tracking Error (ex ante)	-	-	-	-	-
Ration d'information	-	-	-	-	-
Sharpe Ratio (1 an/ base 0%)	-	-	-	-	-
Coefficient bêta	-	-	-	-	-
Alpha de Jensen	-	-	-	-	-
Perte relative maximale	-	-	-	-	-
Délai de récupération (en mois)*	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Value at Risk (niveau de confiance 95%)	-	-	-	-	0.15

* En mois, les chiffres entre parenthèses indiquent la période de récupération non compensée

Activité de placement

FWI Immobilier Suisse

1. Résultat global positif

À la clôture de l'exercice sous revue, le FWI Immobilier Suisse était investi dans le fonds immobilier AXA Immovation Residential (68.2%) et dans le fonds AXA Immovation Commercial axé sur des immeubles à usage commercial (28.7%). Il n'y a pas eu d'augmentation de capital en 2019.

Avec des rendements de 4.52% (Residential) et de 4.64% (Commercial), les deux véhicules cibles ont réalisé, au cours de l'exercice 2018/2019, un résultat réjouissant, ce qui s'est répercuté directement sur la performance du groupe de placement FWI Immobilier Suisse. Le rendement des placements du FWI Immobilier Suisse s'est élevé l'an passé à 4.41%.

Au quatrième trimestre, les deux fonds ont distribué des dividendes de respectivement CHF 32 (Residential) et CHF 41 (Commercial) par part. Compte tenu de ces produits encaissés en 2019, le Conseil de fondation a décidé de distribuer CHF 36.50 par part aux investisseurs du FWI Immobilier Suisse.

2. AXA Immovation Residential

Le fonds immobilier AXA Immovation Commercial a confirmé ses résultats positifs des dernières années et a augmenté son résultat global, qui s'élève pour l'exercice 2018/19 à CHF 19.17 millions (CHF 17.26 millions pour l'exercice précédent). À la fin de l'exercice, la valeur vénale du portefeuille de placement largement diversifié avait augmenté de 25.78% pour atteindre CHF 522.23 millions. Grâce à une nette augmentation des recettes locatives, le revenu net a augmenté de CHF 1.59 million par rapport à l'année précédente pour atteindre CHF 12.26 millions.

Le développement du portefeuille de placement s'est poursuivi l'an dernier à travers des achats sélectifs dans des emplacements centraux. Au total, quatre immeubles ont été acquis pour une valeur vénale totale de CHF 98.87 millions. Il s'agit de deux immeubles d'habitation à Genève, d'un immeuble à usage mixte à Carouge, dans la banlieue de Genève, et d'un immeuble d'habitation à Wallisellen, dans la commune de Zurich. L'immeuble d'habitation à Wallisellen vient de l'apport dans le fonds immobilier AXA Immovation Residential d'une immobilisation corporelle d'une caisse de pension. Pour financer ces achats, la Direction du fonds a recouru durant la période sous revue à des fonds de tiers à court terme pour un montant de CHF 38 millions. Le taux de financement externe est passé de ce fait à 13.92 au 30 septembre 2019 (contre 8.36% durant l'exercice précédent).

La Direction du fonds prévoit de poursuivre le développement continu du portefeuille de placement durant l'exercice à venir. Sur le plan stratégique, l'accent sera toujours mis sur des immeubles d'habitation offrant des recettes locatives solides à long terme, situés dans des emplacements attractifs et proches des voies de communication.

3. AXA Immovation Commercial

Le fonds immobilier AXA Immovation Commercial a également poursuivi son évolution positive durant l'exercice 2018/19. Le résultat global a progressé de 8.42% par rapport à l'exercice précédent pour s'établir à CHF 23.07 millions, et la valeur vénale du portefeuille de placement avait augmenté de 5.93% à la fin de l'exercice pour atteindre CHF 632.45 millions. Les recettes locatives s'élèvent à CHF 28.99 millions, soit CHF 0.28 million de plus que durant l'exercice précédent.

L'achat de deux immeubles Core a permis de développer le portefeuille de placement conformément à la stratégie durant l'exercice 2018/19. En janvier 2019, le fonds a acquis l'unité par étage restante de l'immeuble commercial prestigieux, loué à long terme, situé Place Pépinet 1 au centre de Lausanne. Fin mars 2019, il a acheté l'immeuble commercial «Singerhaus» au centre ville de Bâle. Cet immeuble bien entretenu avec une structure des locataires diversifiée se situe à un emplacement de choix dans la vieille ville, directement sur la Place du Marché au bout de la Freie Strasse, la grande artère commerçante de Bâle. Pour financer ces achats, la Direction du fonds a levé durant la période sous revue des fonds de tiers à court terme pour un montant de CHF 21.82 millions. Il en est résulté à la fin de l'exercice une augmentation du taux de financement externe qui est passé à 17.78% (15.18% durant l'exercice précédent).

La Direction du fonds prévoit de poursuivre le développement sélectif du portefeuille de placement durant l'exercice à venir. La stratégie de placement actuelle restera inchangée. L'accent est mis sur des objets bien situés offrant un rendement attractif et des revenus sûrs. Il est prévu de financer les prochaines étapes de la croissance en recourant à des capitaux de tiers à court terme, si bien que lors d'une prochaine augmentation de capital, une grande partie des nouveaux fonds levés pourra être utilisée directement pour rembourser les engagements.

FWI Immobilier Suisse Indirect

Activité de placement en 2019

Plusieurs analyses récemment publiées à propos du marché immobilier suisse confirment une saturation du marché de l'immobilier résidentiel, avec toutefois des différences selon les régions. La situation des biens en location reste tendue dans les villes de Lausanne, Genève et Zurich et dans leur agglomération.

Dans des régions comme Bâle ou Winterthur, le taux de logements vacants est certes inférieur à la moyenne nationale, mais le nombre de permis de construire délivrés continue à augmenter alors que la demande est en baisse. La situation devient lentement critique dans le Tessin et dans la région du Plateau suisse: on y compte un grand nombre de logements vacants, mais l'activité de construction reste à un niveau élevé. Dans le Bas-Valais, où le taux de logements vacants atteint parfois 10%, l'offre a réagi, et l'on observe un net recul de l'activité de construction.

À première vue, cette situation semble se refléter dans l'indice des fonds immobiliers. Le taux de perte sur loyer a légèrement augmenté en 2019, passant de 5.1% à 5.4%. Mais cette augmentation est due surtout à l'évolution d'un unique immeuble, de très grande taille – l'Ambassador House à Glattbrugg – dont les propriétaires sont plusieurs fonds du Credit Suisse et d'UBS et qui présente donc des taux de vacance légèrement plus élevés.

L'activité d'émission a de nouveau été très élevée l'an passé. Avec des augmentations de capital de près de CHF 4.8 milliards et la cotation de trois fonds pour un volume de CHF 1.9 milliards, 2019 est l'année qui a enregistré le deuxième plus gros volume d'émission. Malgré cette abondance d'émissions, l'offre n'a pas totalement apaisé l'appétit des investisseurs (notamment des caisses de pension). Ainsi, les groupes de placement de la fondation de placement Swiss Life ont été souscrits à plus de 100% lors de leur réouverture.

Les agios sont actuellement supérieurs à 30% dans presque tous les segments – ils sont seulement un peu plus faibles (23%) pour les immeubles commerciaux – et sont ainsi proches de leurs plus hauts niveaux de 2015 et 2017. On pourrait donc penser que le segment de l'immobilier indirect est survendu. Eu égard à la situation actuelle des taux d'intérêt (avec des intérêts négatifs), ces agios élevés sont selon nous justifiés, car les fonds immobiliers ont généré en 2019 un rendement sur dividendes de 2.6%.

Performance 2019

Les sociétés immobilières et les fonds immobiliers ont à nouveau évolué mieux que la moyenne au 4^e trimestre avec des performances respectives de 7.9% et 5.7%. Avec des rendements annuels record de +20.7% pour les fonds et 37% pour les sociétés immobilières, les indices atteignent de plus hauts niveaux historiques. Du fait de l'évaluation basée sur la VNI des fondations, celles-ci ont beaucoup moins progressé et réalisent un rendement de 5%.

Le segment FWI Immobilier Suisse Indirect a généré en 2019 un rendement de 16.8%. Cette «sous-performance» résulte surtout de la part de 17% des fondations dans le portefeuille, qui garantit l'orientation défensive souhaitée. On peut noter que la sélection de fonds immobiliers a contribué positivement à la performance.

FWI Insurance Linked Strategies

Rétrospective de l'année d'assurance 2019

Les dommages globaux assurés sont en dessous de leur moyenne sur dix ans, MunichRe et SwissRe évaluent les dommages assurés pour 2019 à environ 52-56 milliards USD. Du fait de l'absence d'ouragan important aux États-Unis – Dorian n'a causé fin août que des dommages marginaux dans la région côtière et n'a pas causé de sinistres notables pour la catégorie de placement ILS – les pertes de l'année écoulée concernent surtout l'Asie. Les deux typhons Faxai et Hagibis, qui ont touché le Japon en septembre et en octobre, représentent près d'un tiers des dommages assurés dans le monde et ont aussi laissé des traces sur le marché ILS.

D'un autre point de vue, et si l'on considère l'ensemble des pertes économiques qui s'élèvent à environ 150 milliards USD en 2019, un tiers seulement des pertes a été couvert par les assurances. Dans les pays en voie de développement en particulier, et de manière variable pour les risques non majeurs dans les pays industrialisés, il reste toujours une lacune d'assurance substantielle à combler.

Performance FWI Insurance Linked Strategies 2019

Le groupe de placement affiche un résultat solide et enregistre une augmentation de 4.73%. Si on le compare directement à d'autres produits similaires de l'univers ILS et avec l'indice ILS Advisers, qui peut servir de représentant ou de point de référence pour la catégorie de placement, le groupe de placement FWI ILS a évolué remarquablement. Une fois de plus, le profil de risque équilibré mettant particulièrement l'accent sur le risque de perte extrême («tail risk») a contribué de manière essentielle au bon résultat du groupe de placement. La fortune du FWI Insurance Linked Strategies a grimpé à environ 115 millions USD durant l'exercice sous revue.

Perspectives pour l'année 2020

Les événements de ces dernières années et le collatéral toujours assez limité ont entraîné pour la dernière période de renouvellement une raréfaction du capital, en particulier dans le domaine des rétrocessions (réassurance de réassureurs). Dans ce secteur, où environ 60 à 80% de la capacité mondiale sont mis à disposition par le marché ILS, nous observons des augmentations des taux adaptés en fonction des risques de l'ordre de 20 à 30%. Dans d'autres domaines de l'univers de placement ILS, nous enregistrons - selon la région et l'historique des pertes les années précédentes - des augmentations des taux d'environ 15% dans la région. Ces conditions de marché extrêmement attractives pour le FWI ILS et ses investisseurs, de même qu'une sélection soignée et cohérente des transactions conclues font que le portefeuille est une fois encore remarquablement positionné du point de vue de son profil risque/rendement. Tout cela ouvre des perspectives intéressantes et positives pour le groupe de ILS durant l'année à venir.

Informations selon l'ordonnance du DFI¹

Indice de référence

FWI Obligations Domestiques CHF

SBI AAA-BBB Domestic Total Return

Placements étrangers à l'indice de référence	(%)	Exposition aux débiteurs représentant une part de la VNI supérieure à 10% ² Participations représentant une part de la VNI supérieure à 5%	Part dans la VNI en %
Kernkraftwerk Goesgen-Daeniken AG	0.23	aucune	
Centrale d'émission pour la construction de logements	0.42		
Banque Migros SA	0.46		
Valiant	0.73		
Banque cantonal de Fribourg	0.42		

FWI Obligations Étrangères CHF

SBI Foreign AAA-BBB Total Return

Placements étrangers à l'indice de référence	(%)	Exposition aux débiteurs représentant une part de la VNI supérieure à 10% ² Participations représentant une part de la VNI supérieure à 5%	Part dans la VNI en %
Credit Agricole S.A. London Branch	0.32	aucune	
Banque Fédérative du Crédit Mutuel	0.32		
BNG Bank N.V.	0.06		
Kommunalkredit Austria AG	0.57		
Cooperatieve Rabobank U.A.	1.07		
Westpac Securities NZ Ltd, London Branch	0.01		
Centrales d'émission de lettres de gage suisses	2.63		

¹ Département fédéral de l'Intérieur (DFI): Limites par débiteur et par société «Ordonnance du DFI concernant les conditions requises pour le dépassement des limites des créances par débiteur et des limites en matière de participation par les fondations de placement» en vertu de l'art. 54 et de l'art. 54a OPP 2, sur la base de l'art. 26 a al. 3 OFP, en vigueur depuis le 1^{er} août 2019.

² Sans la Confédération suisse et les centrales d'émission de lettres de gage suisses

FWI Global Obligations Government
**FTSE World Government Bond
Indice ex CH Total Return, en CHF**

Placements étrangers à l'indice de référence	(%)	Exposition aux débiteurs représentant une part de la VNI supérieure à 10%² Participations représentant une part de la VNI supérieure à 5%	Part dans la VNI en %
Banque européenne d'investissement	0.88	US Treasury	31.20
Credit Agricole S.A. London Branch	0.68	Japon	18.38
Enexis Holding N.V	0.17		
Banque européenne d'investissement	0.26		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau KFW	3.03		
République de Pologne	0.60		
Province de Colombie britannique	3.03		
République française	1.70		
États-Unis d'Amérique	1.83		

FWI Global Obligations Government Hedged CHF
**FTSE World Government Bond Index
ex CH Total Return, hedged CHF**

Placements étrangers à l'indice de référence	(%)	Exposition aux débiteurs représentant une part de la VNI supérieure à 10%² Participations représentant une part de la VNI supérieure à 5%	Part dans la VNI en %
Banque européenne d'investissement	0.88	US Treasury	31.20
Credit Agricole S.A. London Branch	0.68	Japon	18.38
Enexis Holding N.V	0.17		
Banque européenne d'investissement	0.26		
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau KFW	3.03		
République de Pologne	0.60		
Province de Colombie britannique	3.03		
République française	1.70		
États-Unis d'Amérique	1.83		

FWI Actions Suisse SMC
SPI ex SLI Total Return

Placements étrangers à l'indice de référence	(%)	Exposition aux débiteurs représentant une part de la VNI supérieure à 10%² Participations représentant une part de la VNI supérieure à 5%	Part dans la VNI en %
Partners Group Holding AG	1.55	aucune	
Sonova Holding AG	1.14		
Logitech International SA	1.65		
Temenos AG	1.84		

FWI Actions Suisse indexé

SPI Total Return

Placements étrangers à l'indice de référence (%)	Exposition aux débiteurs représentant une part de la VNI supérieure à 10%² Participations représentant une part de la VNI supérieure à 5%	Part dans la VNI en %
aucune	Nestle	20.73
	Roche Holdings	15.51
	Novartis	14.81

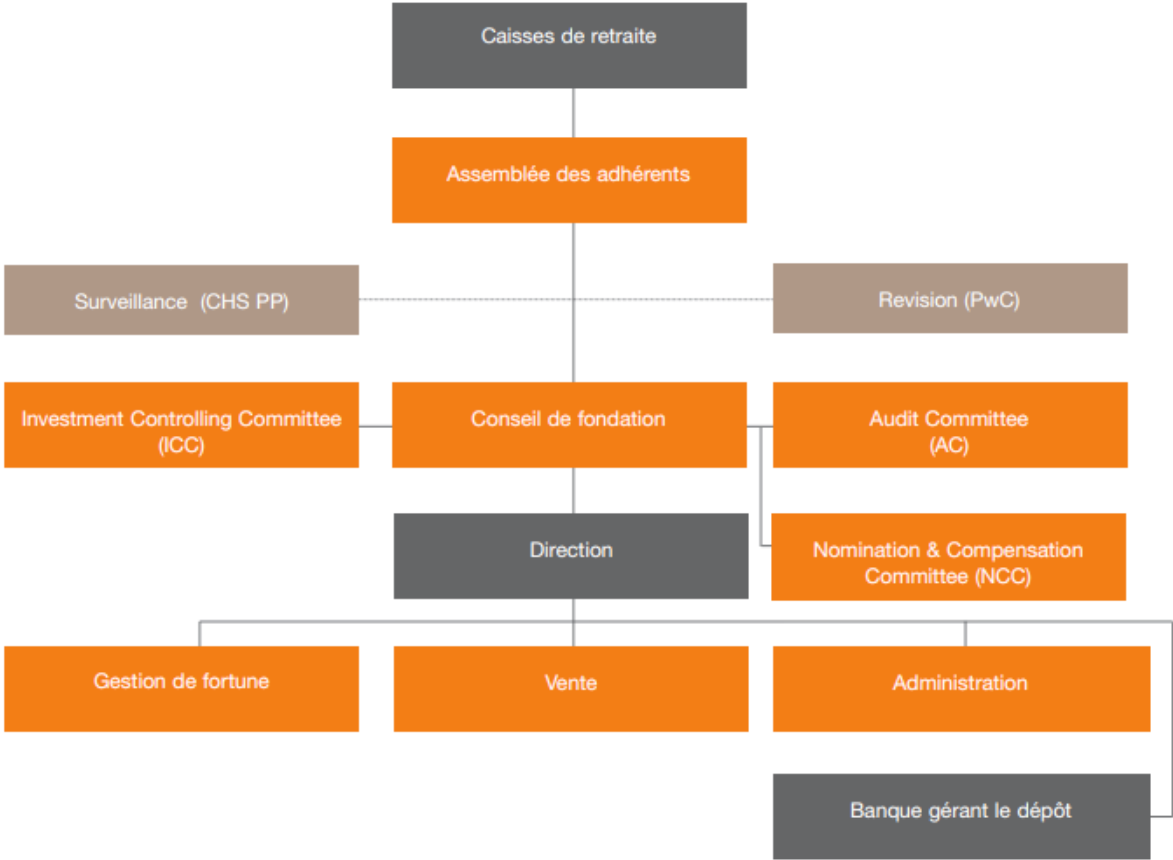
FWI Actions Marchés Émergents indexé

MSCI Emerging Markets Total Return Net, en CHF

Placements étrangers à l'indice de référence (%)	Exposition aux débiteurs représentant une part de la VNI supérieure à 10%² Participations représentant une part de la VNI supérieure à 5%	Part dans la VNI en %
aucune	Alibaba Group	5.96

Informations complémentaires

La gouvernance d'entreprise à la FWI



Conseil de fondation

Roland Hohler, Rheinfelden, Responsable Asset Management du Groupe Ammann, Langenthal, Président

Roland Hohler a été élu au Conseil de fondation de la FWI en 2012. Il est Président depuis l'assemblée des adhérents 2019. Il a travaillé pendant plusieurs années en tant que gestionnaire de portefeuille auprès de ABN Amro Bank à Bâle dans le domaine de la clientèle privée et a exercé parallèlement différents mandats pour plusieurs caisses de pension. Précédemment, il avait acquis une longue expérience en qualité de courtier en Bourse d'une banque privée bâloise. Cette expérience lui sert aujourd'hui encore de base pour une gestion active de portefeuille. Roland Hohler est né le 18 avril 1962 et possède la nationalité Suisse.

Kurt Ledermann, Soleure, CFO du groupe Rieter, Vice-Président et Président de l'Audit Committee

Kurt Ledermann a été élu au Conseil de fondation de la FWI en 2009. Il est depuis 2019 Chief Financial Officer du groupe Rieter. Auparavant, il a exercé diverses fonctions dans le domaine financier auprès de RUAG Aerospace, Schaffner, Stratec et Sika. Kurt Ledermann est né le 22 juillet 1968 et possède la nationalité Suisse.

Philipp Aegerter, Blonay, Directeur général de la Caisse de pension de la Société Suisse de Pharmacie, Genève, Président de l'Investment Controlling Committee

Philipp Aegerter a été élu au Conseil de fondation de la FWI en 2013. Outre une licence en sciences économiques obtenue à l'Université de Berne, il est titulaire d'un diplôme fédéral d'analyste financier et de gestionnaire de fortune. Il a débuté sa carrière professionnelle en qualité d'analyste financier au sein de grandes banques et de banques privées zurichoises. Monsieur Aegerter a ensuite dirigé la gestion de portefeuille pour des investisseurs institutionnels dans deux établissements bancaires. À partir de 2004, il a, en tant que membre de la Direction, exercé la fonction de CIO (Chief Investment Officer) dans deux compagnies d'assurance de Suisse romande (La Suisse et Vaudoise), occupant également dans l'une d'entre elles le poste de Directeur financier désigné. Depuis 2011, il est Directeur général de la Caisse de pension de la Société Suisse de Pharmacie, dont le siège est à Genève. Philipp Aegerter est né le 8 janvier 1963 et possède la nationalité Suisse.

Willy Guntern, Herrenschwanden, Directeur et Responsable des placements de capitaux de la fonction de prévoyance Ascaro

Willy Guntern a été élu au Conseil de fondation de la FWI en 2017. Licencié en sciences économiques à l'université de Berne, il est titulaire du diplôme fédéral d'analyste financier et de gestionnaire de fortune ainsi que du diplôme fédéral de Directeur de caisse de pension. Au fil de sa carrière, il a occupé différentes fonctions proches de la clientèle au sein d'une grande banque suisse, puis participé au développement d'une société de gestion de fortune et de fonds de placement. Depuis la mi-2012, il est Directeur Placements de la Fondation de prévoyance Ascaro, dont le siège est à Berne. Il en a été nommé gérant en juin 2018. Willy Guntern est né le 26 juillet 1973 et possède la nationalité Suisse.

Daniel Schnyder, Hittnau, Responsable du Portfolio Management de Georg Fischer SA

Daniel Schnyder a été élu au Conseil de fondation lors de l'assemblée générale de 2014. Il avait déjà été membre du Comité de placement et du Conseil de fondation de la FWI de 2001 à 2010. Il est Responsable du Portfolio Management chez Georg Fischer SA à Schaffhouse depuis 1996. Auparavant, il a dirigé pendant sept ans le service des titres de la banque cantonale de Zurich, filiale de Glattbrugg. Formation: Diplôme fédéral d'employé de banque, économiste d'entreprise ESCEA, expert en prévoyance professionnelle. Daniel Schnyder est né le 20 octobre 1961 et possède la nationalité suisse.

Martin Widmer, Oberwangen, CFO LARAG AG et Directeur de la CP

Martin Widmer a été élu au Conseil de fondation de la FWI en 2012. Il occupe la fonction de CFO de LARAG AG depuis 1999 et est aussi, simultanément, Directeur de la caisse de pension partiellement autonome de l'entreprise. Précédemment, il avait travaillé en tant que conseiller en placement auprès de la Banque cantonale de St-Gall et avait exercé différentes fonctions dans le domaine financier au sein des sociétés industrielles Ascom (Berne), Starrag Heckert AG (Rorschacherberg) et Bühler AG (Uzwil). Martin Widmer est né le 6 août 1961 et possède la nationalité Suisse.

Adresse

Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWI)

Bahnhofplatz 8, CH-8400 Winterthur,

Tél. +41 (0)52 202 02 30, Fax +41 (0)52 202 02 40

www.fwi-fondation.ch

fwi@fwi-fondation.ch

Membre de la CAFP