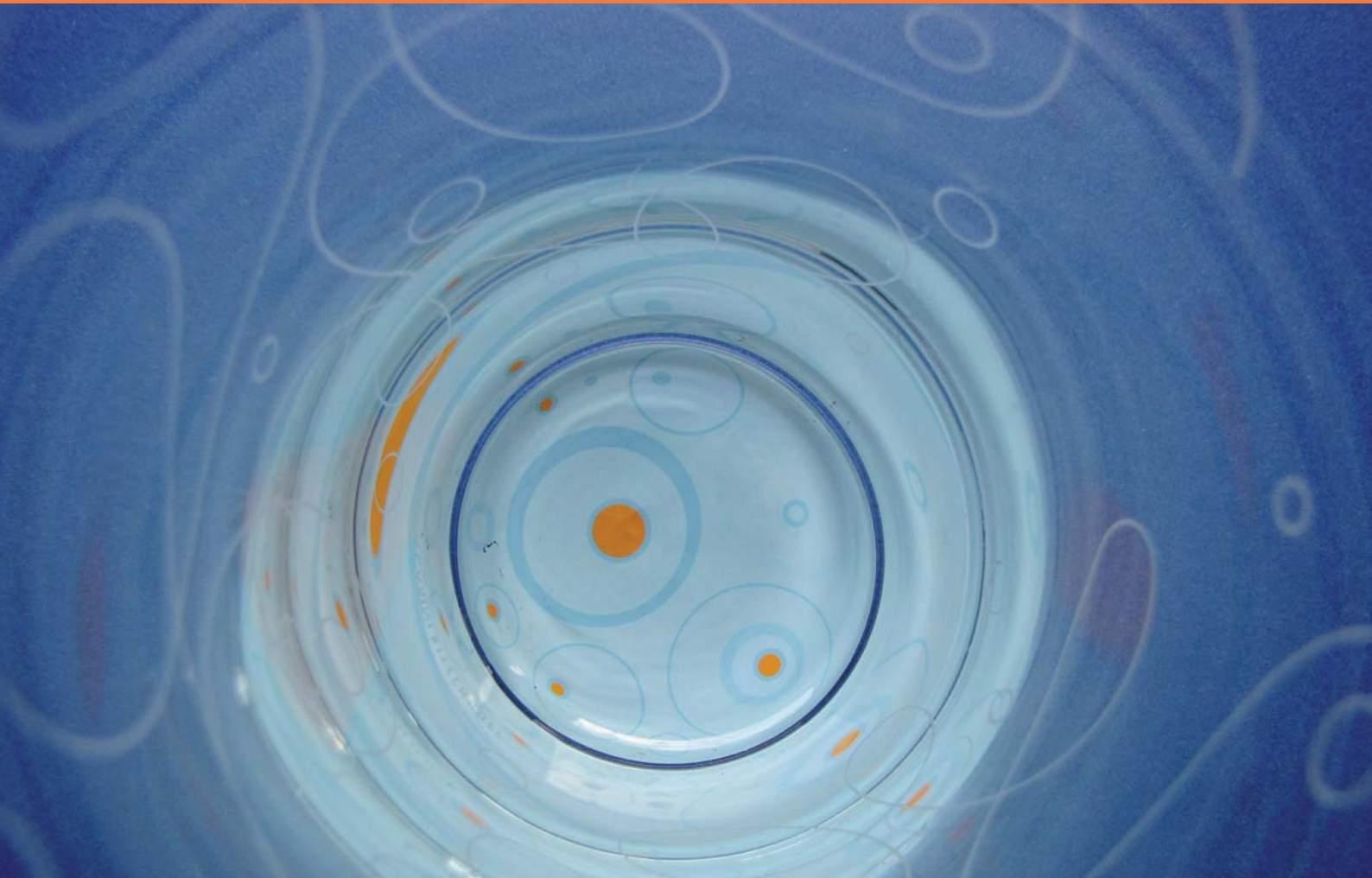


Fondation de placement FWi Winterthur



Rapport annuel 2010

Rapport annuel 2010

Table des matières	Page
Avant-propos	5
Vue d'ensemble de l'exercice 2010	6
La FWi se présente	9
<hr/>	
Portfeuilles stratégiques	
FWi Obligations Domestiques CHF	12
FWi Obligations Etrangères CHF	14
FWi Global Obligations	16
FWi Actions Suisse SMC	18
FWi Actions CQM Europe	20
FWi Global Actions	22
FWi LPP andante	24
FWi LPP allegro	26
FWi LPP vivace	28
<hr/>	
Portefeuelles d'actions indexés	
FWi Actions Suisse	32
FWi Actions Europe ex CH	34
FWi Actions Etats-Unis	36
FWi Actions Japon	38
FWi Actions Marchés Emergents	40
FWi Actions Monde ex CH	42
<hr/>	
Groupe de placement Immobilier	
FWi Immobilier Suisse	46
FWi Innovation Habitation	48
<hr/>	
Annexe	
Généralités	54
Instruments financiers dérivés	56
Comptes de la Fondation	57
Rapport de l'organe de révision	59
La gouvernance d'entreprise à la FWi	60
Evolution à long terme	63
Faits et conditions / Groupes de placement actives/indexés	68
Faits et conditions / Groupes de placement Immobilier	69
Adresse	72

Listes des titres

Vous pouvez obtenir les listes des titres en nous appelant au 043 299 12 07.

Indication juridique

La version allemande du présent rapport annuel fait foi

Réaliser davantage ensemble !

5 groupes de placements gérés activement de la FWi Fondation se placent au premier rang de la comparaison de performance KGAST

A vous maintenant d'investir avec le No 1 !




Fondation de placement

Pour de plus amples renseignements: Fondation de placement Winterthur FWi,
Case postale 5143, CH-8050 Zürich, Tél.: 043 299 12 07, www.fwi-fondation.ch

Avant-propos

Chers adhérents,
Madame, Monsieur,

L'année 2010 a fait passer les investisseurs institutionnels par différents états d'âme, l'euphorie apparaissant sur certains marchés ayant été brusquement contrariée par les incertitudes prévalant sur d'autres. Globalement, la plupart d'entre eux ont toutefois été agréablement surpris par une évolution générale favorable. Après les années troubles de la crise financière, la fondation de placement FWi a clairement centré son activité sur les priorités à long terme: performance durable, frais avantageux pour le client et service de qualité orienté solutions.

Performance durable: avec près de 80% des portefeuilles à gestion active figurant dans le premier quartile et la performance robuste, proche du benchmark, des portefeuilles indexés, les résultats obtenus durant l'année 2010 sont plus que satisfaisants. Ils supportent la comparaison non seulement avec ceux d'autres prestataires, mais aussi avec ceux réalisés à l'aide de solutions individuelles, ce qui est particulièrement encourageant. Cela vaut notamment pour les portefeuilles mixtes qui, sur 1, 3 et 5 ans, arrivent tous en tête au classement de la CAFI ou figurent au moins dans le premier quartile. Par ailleurs, nos gestionnaires actifs ont prouvé, au cours des trois années difficiles que nous venons de traverser, que la gestion de fortune active pouvait vraiment être payante lorsqu'on choisit bien ses partenaires.

Frais avantageux pour le client: en matière de coûts, le système de frais a été complètement repensé et mis en place partout sous sa nouvelle forme. Le nouveau tarif tient compte de l'ensemble des valeurs patrimoniales qu'un client détient auprès de la FWi. Afin d'éviter de fastidieuses négociations et de traiter tous nos clients sur un pied d'égalité, ce modèle de frais s'applique automatiquement à tous. Il en résulte une situation «gagnant-gagnant» pour tous nos investisseurs. Autrement dit, celui qui investit plus paie moins de frais. En outre, les gros volumes de placement de la FWi se traduisent pour tous les adhérents par des frais de base plus bas.

Service de qualité orienté solutions: par là, il faut entendre avant tout des solutions en adéquation avec les besoins. Nous avons introduit dans notre gamme de produits de nouveaux mandats standardisés et personnalisés par client. Ceux-ci sont gérés avec la même expertise en matière d'allocation d'actifs que nos portefeuilles mixtes. Ces mandats peuvent s'exercer, au choix, de manière active ou, le plus souvent aussi, de manière passive, tant en ce qui concerne l'allocation que les véhicules sous-jacents. Nous sommes convaincus de pouvoir ainsi proposer à nos clients, notamment aux petites et moyennes caisses de pension, une véritable alternative aux solutions bancaires.

La FWi entend se positionner comme l'un des premiers prestataires de services financiers dans le domaine des placements collectifs réservés aux institutions de prévoyance du 2^e pilier. Avec les résultats obtenus en 2010, elle a posé d'importants jalons sur cette voie. Ces prochaines années aussi, nous continuerons à privilégier la performance durable, un système de frais avantageux et un service de qualité orienté solutions profitant à nos clients.

Nous remercions tous les adhérents pour la confiance qu'ils nous ont témoignée durant l'année écoulée. Fidèles à notre devise «réaliser davantage ensemble!», nous nous réjouissons de pouvoir vous compter, demain aussi, au nombre de nos clients satisfaits.

Veillez agréer, chers adhérents, Madame, Monsieur, nos salutations les meilleures.



André W. Ullmann
Président du
Conseil de fondation



Jean-Claude Scherz
Direction



Urs Brügger
Direction

Vue d'ensemble de l'exercice 2010

Chronique de 2010

L'année 2010 a dans l'ensemble été relativement clémente pour les investisseurs. Toutes les grandes classes d'actifs ont (plus ou moins) enregistré de bons résultats: les obligations ont offert un rendement exceptionnel, notamment – pour la seconde année consécutive – dans le crédit, et les actions ont en général bien performé. Même les actions de la zone Euro affichant un rendement à un seul chiffre ont surclassé leurs homologues japonaises. La médaille d'or 2010 revient toutefois aux small caps, avec une hausse de plus de 24%. En ce qui concerne les matières premières, même si les prix au comptant ont affiché une rentabilité à deux chiffres, les investisseurs ont dû faire face, spécialement pour le pétrole et les métaux de base, à une courbe des prix à terme à pente positive qui a pesé sur la rentabilité totale de la classe d'actifs. A l'évidence, l'effet de peur a fait flamber le cours des métaux précieux.

La croissance a surpris à la hausse

Leçons à retenir: la politique agressive fonctionne, et les Etats-Unis ne sont désormais plus le centre du monde

L'une des plus grandes surprises de 2010 est que la croissance du PIB mondial devrait être nettement plus forte que prévu en début d'année. Alors que la majorité des indicateurs avancés mondiaux était encore à la hausse début 2010, la «grande incertitude» – à savoir si la demande privée offrirait assez de traction – a continué de hanter économistes et stratégestes tout au long de l'été. Pourtant, en cette veille de fin d'année, le chiffre réel de la croissance mondiale est plutôt estimé à 4,5%.

Reste à identifier l'origine de cette bonne surprise. Deux éléments viennent à l'esprit. Premièrement, l'ampleur de la croissance des économies émergentes a surpris (par rapport aux estimations d'environ 6% en début d'année), la demande intérieure, associée à la hausse des prix des matières premières, ayant fourni un terrain fertile à leur expansion. Il est important de tenir compte aussi de la gestion particulièrement réussie de la politique économique par les autorités chinoises. Au total, la croissance des pays émergents devrait approcher 8,5%. Deuxièmement, l'activité dans les pays industrialisés, en particulier aux Etats-Unis, est repartie après le trou d'air causé par l'excédent de stocks. Alors que les suspects habituels – à savoir les marchés du logement et du travail – sont restés au mieux moroses, la plus grande surprise pour la croissance américaine est venue de la consommation, qui s'est avérée plus forte que prévu malgré les vents contraires.

Eclatement de la crise de la dette souveraine

Leçons à retenir: une politique agressive n'est jamais gratuite, un système statique est mis à rude épreuve dans un environnement de rapides changements

L'explosion de la crise de la dette en zone Euro s'est répercutée sur toute l'Europe, et même dans le reste du

monde. Et ce n'est pas encore fini. Alors que le plan de sauvetage de la Grèce devait servir à stopper la tourmente, les marchés l'ont jugé – à raison – insuffisant. Les turbulences ont par conséquent affecté les autres maillons faibles, à savoir l'Irlande, suivie du Portugal, et plus récemment de l'Espagne.

Deux leçons importantes peuvent être tirées de la crise de la dette souveraine en zone Euro. D'une part, les ressources des politiques budgétaires ne sont pas illimitées et les doutes sur un retournement de politique crédible peuvent se traduire par une réaction brutale des marchés, ce qui est rarement plaisant. D'autre part, tôt ou tard, un système statique ne tenant pas compte des changements rapides environnants devient pour le moins fragile. Eu égard à la crise, nous pensons qu'un point crucial a été omis. Lorsqu'ils ont défini les «critères de Maastricht», les architectes de la zone Euro se sont essentiellement focalisés sur la dette souveraine, oubliant la dette privée, notamment celle des banques, qui aurait dû être aussi considérée comme systémique. Les larges spreads irlandais et espagnols en sont actuellement la preuve.

Politique monétaire

Leçon à retenir: la Fed ne parie pas sur la croissance

Bien que le ralentissement économique enregistré en milieu d'année ait été largement prévu, l'anticipation d'une inflexion des politiques monétaires des pays industrialisés au début 2011 s'est avérée trop agressive – pour des raisons essentiellement différentes. La Fed a su prouver une nouvelle fois sa flexibilité et son pragmatisme. Lorsque l'inflation a dangereusement frôlé la déflation, les mécanismes de transmission monétaire se sont grippés et le chômage n'a montré que des signes microscopiques d'amélioration. Le Président Bernanke a alors annoncé une seconde vague d'assouplissement quantitatif, afin de soutenir les maillons faibles de l'économie américaine.

Dans la zone Euro toutefois, les données macro-économiques continuent de surprendre à la hausse, alors que le tremblement de terre provoqué par la crise de la dette souveraine envoie des ondes de chocs à travers le globe. Tandis que de plus en plus de pays à la périphérie lancent des SOS, la BCE jette de nouvelles bouées de sauvetage aux économies au bord de la noyade. Tous les changements de politique ont dû être repoussés à 2012.

Marchés obligataires

Leçon à retenir: rien n'est joué tant que la ligne d'arrivée n'est pas franchie

Une reprise décente de la croissance et une dette publique ascensionnelle entraînent généralement une hausse substantielle des taux longs – c'est en tout cas ce que les manuels nous suggèrent. Il est vrai que la nouvelle menace qui a pesé sur la croissance au milieu de l'année, qu'elle soit due à un trou d'air aux Etats-Unis ou aux discussions sur la crise de la dette souve-

aine systémique en Europe, combinée à une politique monétaire ancrée à des taux ultra-faibles, a fait chuter les rendements des taux longs à des niveaux historiquement bas (au moins pour les indices de référence, autour de 2,5% et 2,2% respectivement pour le Trésor américain et le Bunds). A mesure que la crise souveraine s'étend, les spreads de la périphérie de la zone Euro s'élargissent, renforçant les doutes quant à la survie de l'euro.

Deux éléments ont été au coeur du changement de tendance: le fait que les chiffres de la croissance ont été plus élevés que prévu et la hausse des anticipations d'inflation, conséquence directe du QE2, suggéré durant le symposium de la Fed à Jackson Hole en août dernier et mis en pratique lors de la réunion de novembre.

Marchés d'actions: l'escalade du mur de la peur

Leçon à retenir: ne pas combattre la Fed (vieux adage qui n'en reste pas moins vrai!)

Avec un retour sur actions de près de 10% (MSCI Monde, en devises locales, rendement total), 2010 n'a pas été décevante. L'accélération de la croissance, combinée à une ample liquidité ne cessant d'augmenter et à des valorisations attrayantes, a été un terrain fertile pour les actions. Même si les performances n'ont pas été égales dans toutes les régions, la plupart des bourses des économies avancées sont en territoire positif, en hausse de 1% pour le Japon et de près de 18% pour l'Allemagne. Seuls les marchés de l'Europe du Sud restent dans le rouge.

Le véritable défi fut la trajectoire de la courbe de la performance des actions. En milieu d'année, les marchés boursiers étaient au bord de la panique. L'explosion de la crise grecque en mai fut un grand choc qui a fait dégringoler les actions. L'été a été marqué par deux préoccupations majeures. Outre-Atlantique, la menace du chômage faisait les gros titres, accroissant le doute quant à l'éventualité de voir la croissance s'effondrer de nouveau. Sur le continent européen, la crise de la dette souveraine s'aggravait presque de jour en jour, entraînant beaucoup d'incertitudes.

A l'évidence, la Fed a non seulement injecté une nouvelle fois des liquidités afin de soutenir l'économie, mais elle a aussi su redonner confiance aux marchés, ce qui a pu, via effet de richesse, aider également l'économie.

Conclusion

En cette fin d'année riche en défis, nous devrions garder à l'esprit ces différentes leçons. Ce qui devrait changer le plus est la prise de conscience qu'une décision politique n'est jamais sans conséquence. Par ailleurs, le terme «risque» semble avoir acquis un sens nouveau.

A l'avenir, investir continuera à exiger perspicacité et lucidité. Espérons que les leçons de 2011 seront moins dures, comme les indicateurs économiques le laissent présager. De nombreuses incertitudes subsistent toutefois sur le plan économique et financier.

Evolution de la FWi

Rétrospective

L'année financière a été marquée par la situation déplorable de la dette publique, la crise de l'euro, la politique monétaire extrêmement expansive des banques centrales et la nervosité des Bourses. En dépit des violentes tempêtes, 2010 n'a toutefois pas été une mauvaise année boursière. A noter que l'évolution des marchés financiers a été déterminée principalement par la politique et la politique monétaire.

Entamé en 2009, le mouvement de hausse des marchés d'actions s'est poursuivi, mais à un rythme plus lent. D'importants écarts de performance ont cependant été constatés entre les différents pays et régions. Les marchés obligataires ont, eux aussi, fait mieux que prévu en début d'année. En revanche, l'évolution des marchés des changes a été très défavorable aux investisseurs suisses, étant donné que l'euro et le dollar US en particulier se sont sensiblement dépréciés face à la devise helvétique.

Dans ce contexte difficile, nos **groupes de placements actifs** se sont particulièrement distingués. **Sept des neuf compartiments** ont ainsi réussi à **battre leur benchmark respectif** (FWi Obligations domestiques CHF, FWi Global Obligations, FWi Actions Suisse SMC, FWi Actions CQM Europe, FWi LPP andante, FWi LPP allegro et FWi LPP vivace). Dans le **compartiment CAFI**, cela signifie aussi **cinq premières places** (FWi Actions Suisse SMC, FWi Actions CQM Europe, FWi LPP allegro, FWi LPP vivace et, pour la troisième fois consécutive, FWi Obligations domestiques CHF), **une 3e place** (FWi Global Actions) et **une 4e place** (FWi LPP andante).

Les **groupes de placements indexés** ont affiché une performance positive comparable à celle de leurs indices de référence, hormis le compartiment FWi Actions Europe ex CH, dont le résultat négatif s'explique principalement par l'évolution de l'euro et de la livre sterling. Par rapport à leurs concurrents, nos produits indexés se sont une nouvelle fois très bien comportés.

Récemment lancés, les **groupes de placements immobiliers** ont terminé leur première phase de constitution. A la fin de l'année, le compartiment FWi Immobilier Suisse était exclusivement investi dans le fonds de placement contractuel AXA Immo Institutional. Celui-ci a pu relever son taux d'investissement à 67% durant son premier exercice complet clos le 30 septembre 2010. Le rendement net total par objet s'inscrit à 4,8% environ. En ce qui concerne le FWi Immo Institutional Habitation, le capital propre libéré lors de l'émission a été investi au 30 avril 2010 dans dix immeubles d'habitation en Suisse alémanique. Le rendement net total par objet s'établit ici à 4,7%.

Tous les groupes de placement ont été soumis, de la part de nos Compliance Officers, à une surveillance constante portant sur le respect des directives de placement.

Au 2e trimestre, la fondation de placement FWi a introduit une nouvelle structure tarifaire dépendant du volume. Conformément au principe de l'égalité de traitement, tous les adhérents de la FWi peuvent désormais profiter automatiquement du nouveau système de frais à partir d'un volume de placement total de 5 millions CHF. Autrement dit, plus vous investissez chez nous, moins vous payez de frais de gestion de fortune. De plus, nous avons pu réduire une nouvelle fois en septembre les commissions d'émission et de rachat perçues en faveur des groupes de placements indexés FWi Actions Europe, FWi Actions Etats-Unis, FWi Actions Japon et FWi Actions Monde ex CH. Ainsi, vous pourrez investir dans la région de votre choix, à des conditions encore plus avantageuses.

En avril 2010, nous avons lancé un nouveau groupe de placements immobiliers. Sous la désignation FWi Innovation Habitation a été créé un compartiment qui investit directement dans des actifs immobiliers suisses et qui vise à générer au moins 80% du revenu locatif par le biais de logements.

Comme annoncé dans le dernier rapport annuel, nous pouvons désormais aussi vous proposer, en collaboration avec AXA Investment Managers, des mandats de gestion de fortune conformes à l'OPP 2. Lors de leur mise en œuvre, vous avez le choix entre un style de placement actif ou semi-passif.

Faute d'une demande suffisante, le Conseil de fondation a décidé de fermer le compartiment FWi Active Balanced au 3 décembre 2010. Pour répondre aux souhaits de nos clients, nous avons aussi changé le benchmark du groupe de placement FWi Actions Suisse indexé, passant du SMI au SPI avec effet au 8 décembre.

Entamée en octobre 2008, la suspension du programme de prêt de titres appliqué par la FWi auprès des groupes de placements effectuant des placements directs a été maintenue en 2010. Le prêt de titres reste toutefois possible dans les groupes de placements qui sont mis en œuvre au moyen de fonds institutionnels. Cette décision incombe à la direction du fonds concerné.

Perspectives

Pour respecter notre engagement de résultat, nous continuerons en 2011 à réexaminer constamment la tarification et la structure de coût de nos produits. Sur le plan de la performance, nous entendons positionner nos produits actifs dans le premier quart du comparatif CAFI. Nous avons déjà atteint cet objectif pour bon nombre de nos portefeuilles et il nous incombe désormais avant tout de maintenir cette position. A cet effet, nous resterons comme toujours en contact étroit avec nos gestionnaires de fortune pour élaborer avec eux des solutions permettant d'optimiser la performance. Naturellement, nous nous efforçons également d'accroître encore la qualité du suivi de nos adhérents. Car votre intérêt nous tient à cœur.

Evolution de la fortune

Fin 2010, les actifs sous gestion de la FWi s'établissaient à 1'221'776'858 CHF. La fortune a donc enregistré une augmentation de 4,5%, qui s'explique principalement par des gains de cours. Le montant total des rachats nets de nos adhérents s'élève à 4,5 mio CHF.

Abstraction faite de neuf nouveaux adhérents acquis, la tendance vers des consolidations d'institutions de prévoyance ainsi que vers la concentration des fortunes de placement dans des mandats bancaires passifs ou des placements indiciels s'est de nouveau fait sentir en 2010.

Le nombre d'adhérents a ainsi reculé de 212 à 190 à la fin de l'année.

Conseil de fondation

Monsieur Daniel Schnyder, président de l'Investment Controlling Committee (ICC), et Monsieur Jörg Rüdlinger, membre de l'Audit Committee (AC), ont annoncé leur démission au 19 mai 2010, date de l'assemblée des adhérents. Ainsi, le nombre des membres du Conseil de fondation est repassé à huit après avoir été augmenté pendant un an afin de garantir le bon déroulement de la succession.

Daniel Schnyder a été élu au Conseil de fondation lors de l'assemblée des adhérents de 2003, après avoir siégé dans la commission de placement depuis 2001.

Jörg Rüdlinger a été élu au Conseil de fondation de la FWi un an plus tôt, en 2002.

Nous remercions Messieurs Schnyder et Rüdlinger de leur précieuse collaboration et de leur engagement sans faille en faveur de notre fondation de placement. Nous leur adressons nos meilleurs vœux de bonheur et de santé pour l'avenir.

Messieurs André W. Ullmann et Hans Rudolf Widmer se sont représentés pour un nouveau mandat de trois ans. Ils ont été réélus à l'unanimité par l'assemblée.

La FWi se présente

Jean-Claude Scherz, Direction de la FWi

Au sein de la direction, Jean-Claude Scherz est responsable des domaines OFAS, CAFP, 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 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. Précédemment, il a passé 18 ans chez UBS où il a occupé différentes fonctions, en dernier lieu celle de gérant de portefeuille private banking. Après trois ans à la Banque Clariden, il a rejoint le département Asset Management du groupe Winterthur en 1999.

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

contact : 043 299 12 09

jean-claude.scherz@awi-anlagestiftung.ch



Urs Brügger, Direction de la FWi

Au sein de la direction, Urs Brügger est responsable des domaines Audit Committee du Conseil de fondation, Corporate Secretary, finances, marketing et organisation des événements.

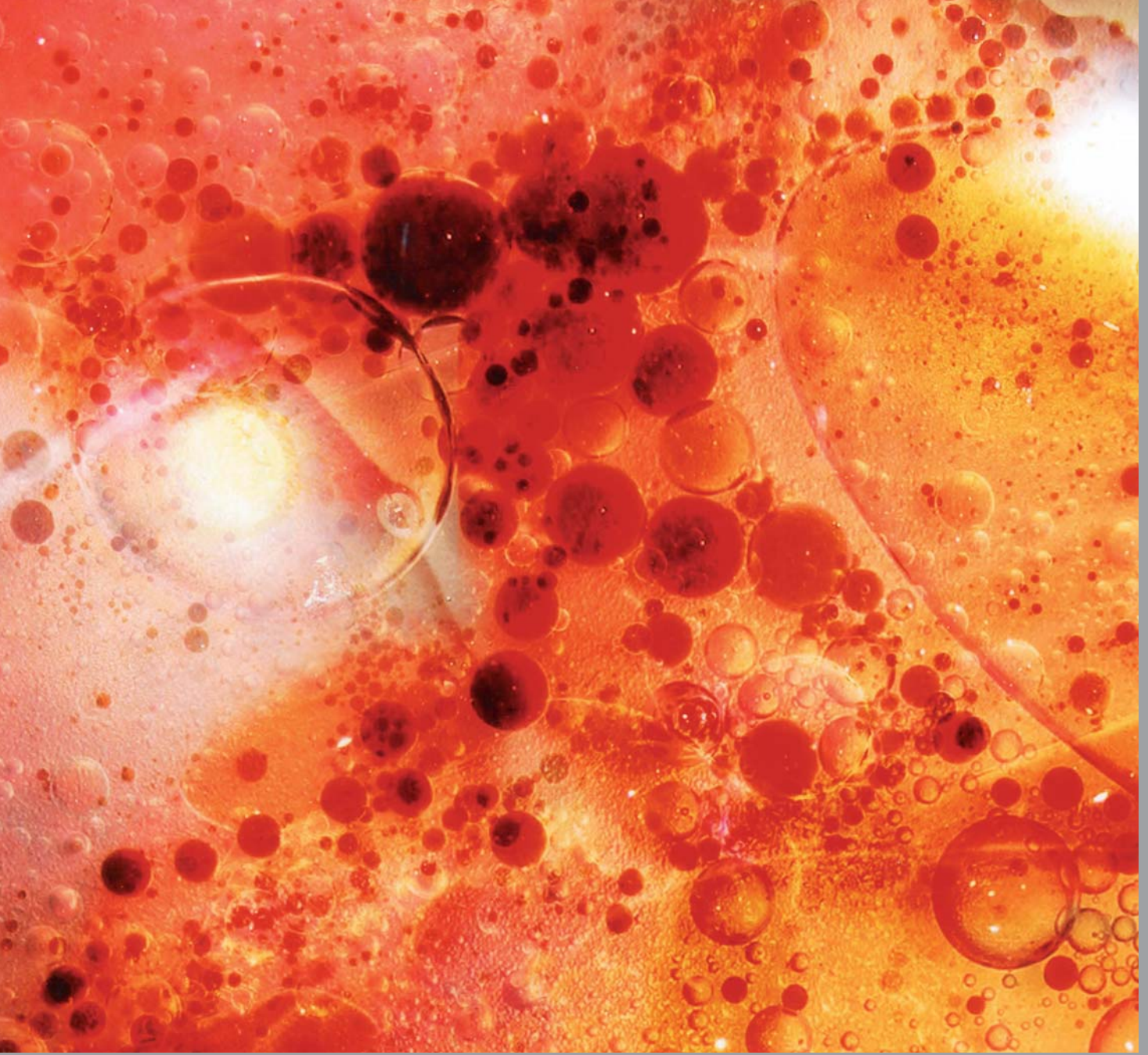
Il s'occupe également du suivi et du développement de nos adhérents sur le Plateau suisse, dans le canton d'Argovie, en Suisse centrale, en Suisse du Nord-Ouest et en Suisse romande.

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. Urs Brügger 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 1er octobre 2003. Né le 27 juillet 1962, il est de nationalité Suisse.

contact : 043 299 12 14

urs.bruegger@fwi-fondation.ch





Portefeuilles stratégiques

FWi Obligations Domestiques CHF

FWi Obligations Etrangères CHF

FWi Global Obligations

FWi Actions Suisse SMC

FWi Actions CQM Europe

FWi Global Actions

FWi LPP andante

FWi LPP allegro

FWi LPP vivace

Pages 12 – 29

FWi Obligations Domestiques CHF

Politique de placement

Le fonds investit dans des obligations en CHF de débiteurs suisses «investment grade». Il vise à réaliser des revenus élevés et réguliers, tout en veillant à la sécurité du capital.

Les placements se réfèrent au Swiss Bond Index Domestic AAA-A Total Return, mais peuvent également concerner, à titre de complément, des obligations notées BBB. La note doit émaner d'une des principales agences de notation ou d'une banque suisse habilitée à établir des notations pour la SIX Swiss Exchange. L'objectif est de générer un surcroît de performance par une gestion active des courbes de duration et de rendement, ainsi que par une surpondération ou sous-pondération sectorielle par rapport à l'indice de référence. Une sélection ciblée des titres et le remplacement d'emprunts «coûteux» par des emprunts nouvellement émis, plus intéressants, complètent ce profil.

Performance

Une nouvelle année riche en événements vient de s'achever. Après les opérations de sauvetage sans précédent lancées par plusieurs Etats en faveur de leur industrie (financière), la solvabilité des pays accordant des garanties a de plus en plus préoccupé les acteurs des marchés. Alors qu'au départ, seule la Grèce a dû se refinancer à des conditions exorbitantes sur le marché mondial des capitaux, d'autres pays (d'Europe du sud principalement) lui ont vite emboîté le pas. Une nouvelle banqueroute n'a pu être évitée au printemps dernier que grâce à une importante opération de financement menée par différents Etats membres (en coopération avec le FMI) et aux rachats ciblés d'emprunts d'Etat des pays concernés par la BCE. Après la Grèce, pour laquelle une solution «bilatérale» (crédit de 115 mrd EUR) a encore pu être trouvée, c'est l'Irlande qui, en novembre, a dû faire appel au dispositif de secours mis en place au printemps. La perte de confiance qui en a résulté

pour la plupart des investisseurs et le ralentissement cyclique de l'économie mondiale, en progression depuis près de seize mois, ont régulièrement soulevé la question suivante: accès de faiblesse ou retour à la récession? Face à cette situation, les principales banques centrales occidentales ont été contraintes de poursuivre leur «politique de l'argent bon marché», voire de l'étendre en recourant à des mesures peu conventionnelles (p. ex. rachat de bons du Trésor US par la Fed). En Suisse, l'appréciation sensible de la devise helvétique induite par la «crise des Etats» et la résurgence des craintes concernant l'évolution de l'économie ont empêché la BNS d'abandonner sa politique de taux zéro au moment opportun et d'adopter une politique monétaire à nouveau plus restrictive. Contrairement aux attentes de nombreux opérateurs, les taux d'intérêt à long terme se sont nettement orientés à la baisse pour toucher parfois des planchers historiques au cours de l'été (env. 1% pour les obligations de la Confédération à 10 ans). Les craintes d'une récession ne s'étant pas confirmées, les taux pratiqués sur les échéances longues ont fortement corrigé à la hausse jusqu'à la fin de l'année.

Dans un contexte aussi difficile, caractérisé par des fluctuations de cours quotidiennes et souvent violentes sur les marchés internationaux des taux, une gestion extrêmement rigoureuse du portefeuille global s'est révélée une nouvelle fois indispensable. Nos activités ont consisté pour l'essentiel à réévaluer presque chaque jour notre stratégie en termes de duration, à effectuer de nombreuses opérations permanentes d'arbitrage (future Conf contre obligations livrables de la Confédération) et à procéder à une sélection ciblée des titres (remplacement d'emprunts coûteux par des emprunts nouvellement émis, plus intéressants). Avec 4,09%, la performance réalisée durant la période sous revue a dépassé de 0,48% (après déduction de tous les frais) celle de l'indice de référence et a permis à notre fonds de devancer tous ses concurrents et de finir l'année 2010 sur la plus haute marche du podium.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.89%	-0.79%	-0.10%
Trimestre en cours	-1.20%	-1.16%	-0.04%
Année en cours	4.09%	3.61%	0.48%
Derniers 12 mois	4.09%	3.61%	0.48%
Trois dernières années, annualisée	6.29%	5.46%	0.83%
Depuis le lancement, annualisée	3.57%	3.72%	-0.15%
Volatilité (3 ans), annualisée	3.54%	3.45%	

Modified Duration	5.90	5.90
Durée résiduelle en années	6.87	
Tracking Error	0.41%	
Information Ratio	2.04	

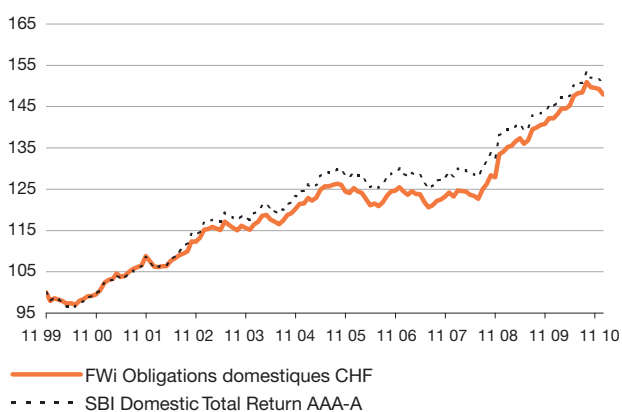
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principaux débiteurs

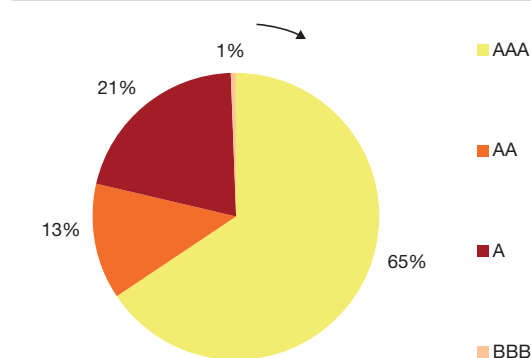
	Pondération
Suisse	37.47%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	12.68%
Bq de lettres de gage d'établ. suisses de crédit hypothécaire	6.85%
Swisscom AG	4.56%
Canton de Genève	3.10%
Banque cantonal de Zurich	2.85%
Banque cantonal de Thurgovie	2.30%
Raiffeisen Suisse	2.27%
Eurofima	2.23%
Centrale nucléaire Leibstadt	2.10%

Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

Evaluation de la fortune	31.12.10	31.12.09
Avoirs bancaires à vue	45	36
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	206'235	133'713
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'705	1'181
Fortune totale	207'985	134'930
Moins engagements	17	19
Fortune nette	207'968	134'911
Compte de résultats	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	4'871	3'374
Autres revenus		2
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	281	-26
Revenu total	5'152	3'350
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	11	7
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	187	206
Autres dépenses	7	11
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	60	-1
Moins total	266	223
Revenu net	4'887	3'127
Gains et pertes réalisés sur capitaux	75	143
Résultat réalisé	4'962	3'270
Gains et pertes de capital non réalisés	1'461	2'668
Résultat total	6'423	5'938
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	4'887	3'127
Report de l'année précédente	1	1
Résultat disponible pour la répartition	4'888	3'128
Revenu destiné à être réinvesti	4'887	3'127
Revenu courant reporté	1	1
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	134'911	53'317
Souscriptions	70'525	76'687
Remboursements	3'891	1'031
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	6'423	5'938
Fortune à la fin de l'exercice	207'968	134'911
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	218'678	147'654
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	951.02	913.69
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	22.35	21.18
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	348'258	253'627

FWi Obligations Etrangères CHF

Politique de placement

Le fonds investit dans des obligations en CHF de débiteurs étrangers «investment grade». Il vise à réaliser des revenus élevés et réguliers, tout en veillant à la sécurité du capital.

Les placements sont sélectionnés par référence au Swiss Bond Index Foreign AAA-A Total Return, mais peuvent également concerner, à titre de complément, des obligations notées BBB. La note doit émaner d'une des principales agences de notation ou d'une banque suisse habilitée à établir des notations pour la SWX. Une gestion active des courbes de duration et de rendement, une sélection ciblée des secteurs et des titres ainsi qu'une surpondération ou sous-pondération des différentes composantes complètent le profil de placement dans le but de générer un surcroît de performance. L'investisseur dispose ainsi d'un instrument équilibré lui permettant d'enrichir la composante obligataire de ses placements.

Performance

Durant la période sous revue, le marché suisse des capitaux a été marqué une nouvelle fois par une forte volatilité. Alors que l'attention s'était concentrée en 2009 sur les opérations de sauvetage sans précédent lancées en faveur du secteur financier ainsi que sur les mesures de soutien conjoncturel prises par nombre de gouvernements et de banques centrales, c'est la solvabilité de certains pays qui, en 2010, a attiré toujours plus les regards des acteurs du marché financier. Après la Grèce,

qui n'est parvenue à éviter la banqueroute que grâce à une opération de financement menée par le FMI et différents Etats européens, c'est l'Irlande qui a dû, en novembre, faire appel au dispositif de secours mis en place par la BCE dès le printemps. La perte de confiance qui en a résulté pour les investisseurs ainsi que la résurgence des craintes conjoncturelles ont amené les banques centrales à poursuivre leur politique de taux zéro, voire à l'étendre en rachetant des emprunts d'Etat. De ce fait, les taux d'intérêt à plus long terme sont nettement repartis à la baisse pour toucher parfois des plus bas historiques. Toutefois, les craintes d'une récession ne s'étant pas vérifiées, les taux pratiqués sur les échéances longues ont fortement corrigé à la hausse vers la fin de l'année.

Dans un environnement aussi difficile, une gestion extrêmement rigoureuse du portefeuille global s'est révélée une nouvelle fois indispensable. Le choix des secteurs et la sélection des titres ont été très clairement les critères principaux à appliquer sur un marché caractérisé par une grande volatilité et de violentes fluctuations de cours. Le positionnement sur la courbe et en termes de duration a été maintenu autant que faire se peut à un niveau neutre par rapport au benchmark. La recherche constante des distorsions de prix et des inefficiences du marché a en outre été le premier souci des gestionnaires. Sur l'ensemble de la période considérée, le portefeuille a réalisé une performance de + 3,34%, se situant 0,18% en dessous de l'indice de référence (+ 3,52%) (Chiffres après déduction de tous les frais)

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.59%	-0.52%	-0.07%
Trimestre en cours	-0.99%	-0.84%	-0.15%
Année en cours	3.34%	3.52%	-0.18%
Derniers 12 mois	3.34%	3.52%	-0.18%
Trois dernières années, annualisée	-	-	-
Depuis le lancement, annualisée	3.90%	4.06%	-0.16%
Volatilité, annualisée			
(depuis de lancement)	3.77%	4.29%	
Modified Duration	4.53	4.54	
Durée résiduelle en années	5.01		
Tracking Error	1.25%		
Information Ratio	-0.13		

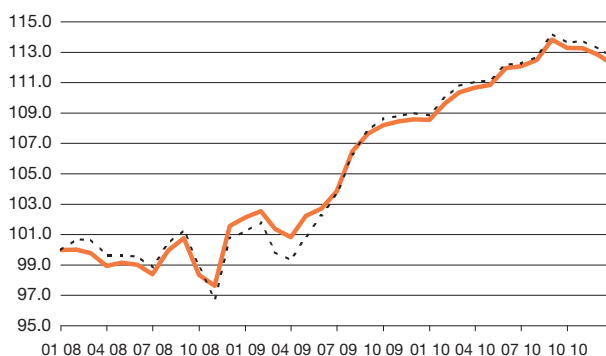
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principaux débiteurs

	Pondération
Cie de Financement Foncier	3.37%
Bank Nederlandse Gemeenten	3.36%
Kommunekredit	3.15%
E.ON International Finance BV	3.15%
Coop Cen Raiffeisen-Boerenleenbank	2.63%
France Telecom SA	2.58%
Nederlandse Waterschapsbank NV	2.48%
Philip Morris International Inc	2.37%
General Electric Capital Corp	2.22%
Svensk Exportkredit AB	2.05%

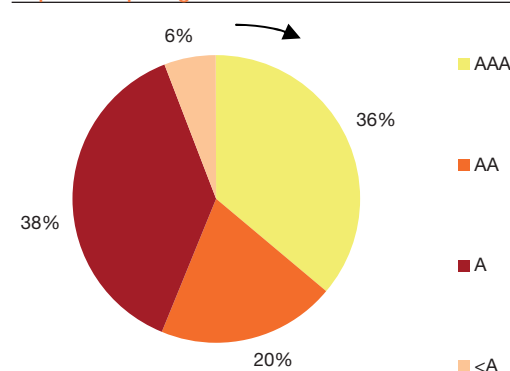
Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



— FWi Obligations étrangères CHF
- - - SBI Foreign Total Return AAA-A

Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	9	1
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	113'373	100'108
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	894	717
Fortune totale	114'275	100'827
Moins engagements	9	14
Fortune nette	114'266	100'813
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	2'554	2'049
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	12	-31
Revenu total	2'565	2'019
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	6	5
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	116	148
Autres dépenses	5	7
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	33	-1
Moins total	160	160
Revenu net	2'405	1'858
Gains et pertes réalisés sur capitaux	330	7
Résultat réalisé	2'736	1'866
Gains et pertes de capital non réalisés	645	3'459
Résultat total	3'381	5'324
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'405	1'858
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	2'405	1'858
Revenu destiné à être réinvesti	2'405	1'858
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	100'813	20'343
Souscriptions	15'858	75'656
Remboursements	5'785	510
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	3'381	5'324
Fortune à la fin de l'exercice	114'266	100'813
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	101'878	92'882
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'121.61	1'085.38
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	23.61	20.01
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	154'097	139'802

FWi Global Obligations

Politique de placement

Depuis le début de l'année 2010, le fonds a surperformé son indice de référence officiel (l'indice Citigroup World Global Bond ex CHF). La performance positive est principalement attribuable à une surpondération du crédit (essentiellement en euroyens) par rapport à un indice de référence composé à 100% de titres souverains. Les avoirs en euroyens sont constitués de swap proxies (obligations d'Etat garanties, obligations d'organismes publics, obligations souveraines, supranationales ou sécurisées) libellés en JPY ou d'obligations d'entreprises bénéficiant d'une excellente notation. Les nouvelles émissions de crédit corporate ont été nombreuses cette année et le marché primaire a été très bien reçu globalement, avec un mouvement de resserrement des spreads. Le portefeuille a aussi fortement bénéficié de positions défensives sur les pays périphériques de la zone Euro contre son indice. Ces pays périphériques ont subi de fortes turbulences sur leurs spreads contre Allemagne (Grèce / Portugal / Irlande / Espagne...). Les expositions aux obligations financières sont modérées dans le portefeuille et le rating moyen de meilleure qualité que celui de son indice de référence.

Performance

Depuis début 2010, la performance des positions actives (hors crédit et allocation pays de la zone Euro) a été proche de la neutralité contre son indice de référence. Concernant la durée, nous avons été pénalisés principalement par notre sous-pondération des marchés libellés en EUR et en USD pour les maturités courtes. En termes de courbes, les positions d'aplatissement US 2/10 et EUR 2/10 ont généré une performance très positive. En matière d'inflation, en 2010, la performance a été négative sur les surpondérations aux obligations indexées sur l'inflation en USD et en EUR. S'agissant des stratégies de marché transversal, la performance de notre position Long EUR Short US a été positive sur le 2ans et 5ans. Pour ce qui est des monnaies, nous n'avons détenu aucune position significative cette année, ayant privilégié les autres sources de performance.

Sur l'ensemble de la période considérée, le portefeuille a réalisé une performance de - 4,87%, l'indice de référence (Citigroup WGBI ex CHF) une performance de - 5,20%.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-4.99%	-4.85%	-0.14%
Trimestre en cours	-6.42%	-6.29%	-0.14%
Année en cours	-4.87%	-5.20%	0.34%
Derniers 12 mois	-4.87%	-5.20%	0.34%
Trois dernières années, annualisée	-0.96%	-0.55%	-0.41%
Depuis le lancement, annualisée	4.77%	4.34%	0.43%
Volatilité (3 ans), annualisée	10.40%	10.47%	
Modified Duration	5.47	6.33	
Durée résiduelle en années	6.72		
Tracking Error	1.17%		
Information Ratio	-0.35		

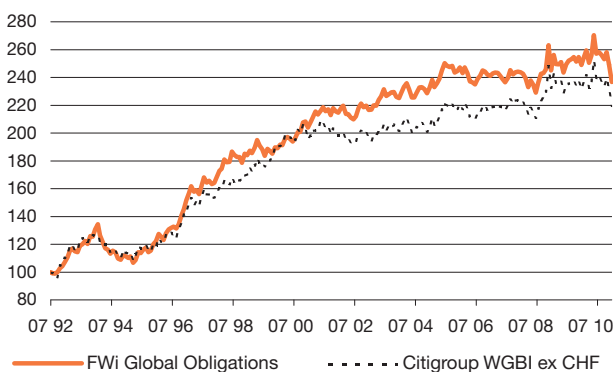
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principaux débiteurs

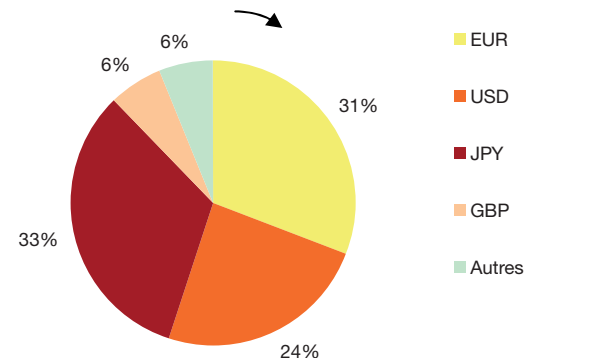
	Pondération
US Treasury Notes/Bonds	22.26%
Banque européenne d'investissement	10.77%
Banque KfW	8.28%
Italie	7.37%
Nordic Investment Bank	6.38%
Allemagne	5.10%
Belgique	4.09%
Japan Finance Corp for Small and Medium Enterprise	3.01%
Espagne	3.01%
Autriche	2.99%

Performance depuis le lancement

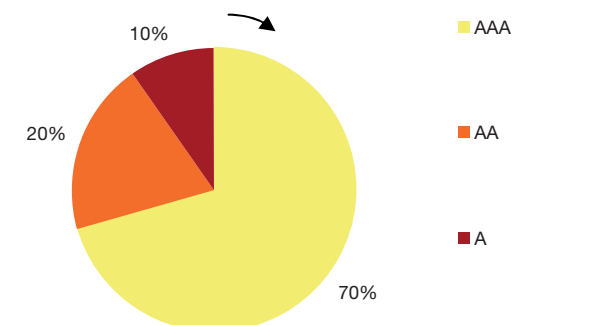
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par devise



Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	11	9
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	93'474	120'218
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	964	1'141
Fortune totale	94'449	121'368
Moins engagements	13	24
Fortune nette	94'436	121'345
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	2'757	3'261
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-2	
Revenu total	2'755	3'261
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	6	8
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	175	401
Autres dépenses	6	24
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		-9
Moins total	187	425
Revenu net	2'568	2'836
Gains et pertes réalisés sur capitaux	229	273
Résultat réalisé	2'797	3'109
Gains et pertes de capital non réalisés	-6'891	-911
Résultat total	-4'094	2'198
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'568	2'836
Report de l'année précédente	11	11
Résultat disponible pour la répartition	2'579	2'847
Revenu destiné à être réinvesti	2'568	2'836
Revenu courant reporté	11	11
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	121'345	128'515
Souscriptions	1'502	3'000
Remboursements	24'317	12'370
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-4'094	2'198
Fortune à la fin de l'exercice	94'436	121'345
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	76'771	93'847
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'230.10	1'293.01
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	33.59	30.22
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	107'794	142'907

Politique de placement

L'évolution de la fortune du fonds ne reflète pas entièrement l'excellente performance réalisée l'an dernier. En effet, les avoirs sous gestion n'ont progressé que légèrement, passant de 109,1 millions CHF fin 2009 à 113,6 millions CHF fin 2010. Comme l'année précédente, les gains de cours ont été contrebalancés notamment par les retraits d'un important client en début d'année. La structure du portefeuille n'a guère varié durant l'exercice écoulé. Fin 2010, la part en portefeuille des petites capitalisations s'établissait à 52%, contre 55% en 2009. Cette baisse est conforme à la stratégie à long terme visant à relever la part des titres liquides figurant dans le fonds. Sur le plan sectoriel, les actions industrielles demeurent nettement surreprésentées, tandis que les valeurs de la technologie et de la consommation sont légèrement surpondérées. Les secteurs des banques, des prestataires financiers et, dans une moindre mesure, de la santé restent sous-pondérés. L'orientation à long terme du portefeuille en termes de style a été modifiée en ce sens que les valeurs de substance ne sont plus surpondérées par rapport aux titres de croissance. Cette situation résulte non pas des transactions effectuées, mais des mouvements des titres et des marchés. Les actions fortement axées sur la crois-

sance ou les gains sont désormais plus rares. La fortune du fonds se compose actuellement de 34 positions en actions. Le portefeuille est suffisamment diversifié, mais l'objectif à moyen terme est de porter à 40 le nombre d'actions qui y sont représentées.

Performance

Le rallye des actions en début d'année a brutalement été interrompu au 2e trimestre avec l'apparition des premiers signes d'un tassement conjoncturel. Les problèmes d'endettement de la Grèce, de l'Irlande, du Portugal et de l'Espagne ainsi que la crise de l'euro ont par la suite lourdement pesé sur les marchés. Le marché suisse des actions a connu une évolution contrastée avec, d'un côté, les grandes capitalisations et, de l'autre, les valeurs secondaires. Il a toutefois fait du surplace sur l'ensemble de l'année. Le SPI n'a progressé que de 2,91%. En hausse de 20,07%, les valeurs secondaires ont fait mieux non seulement durant la correction, mais aussi lors de la reprise. Les petites capitalisations sont arrivées en tête (SPI Small: 22,37%), tandis que les moyennes capitalisations ont gagné 19,78%. Avec un plus de 33,44%, le FWi Actions Suisse SMC a nettement battu l'indice de référence (24,58%).

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	7.90%	4.83%	3.07%
Trimestre en cours	14.33%	8.88%	5.45%
Année en cours	33.44%	24.58%	8.86%
Derniers 12 mois	33.44%	24.58%	8.86%
Trois dernières années, annualisée	-3.84%	-3.13%	-0.71%
Depuis le lancement, annualisée	11.81%	9.84%	1.97%
Volatilité (depuis le lancement), ann.	23.47%	22.07%	
Sharpe Ratio	-0.21	-0.19	
Tracking Error	5.92%		
Information Ratio	-0.12		

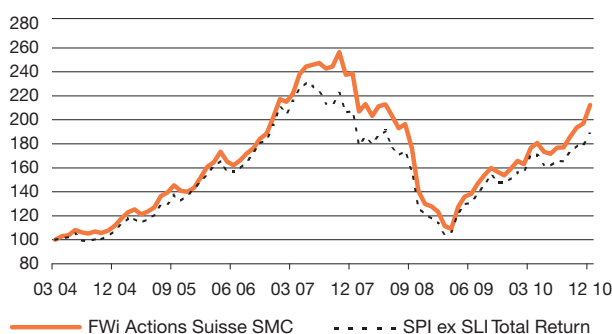
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

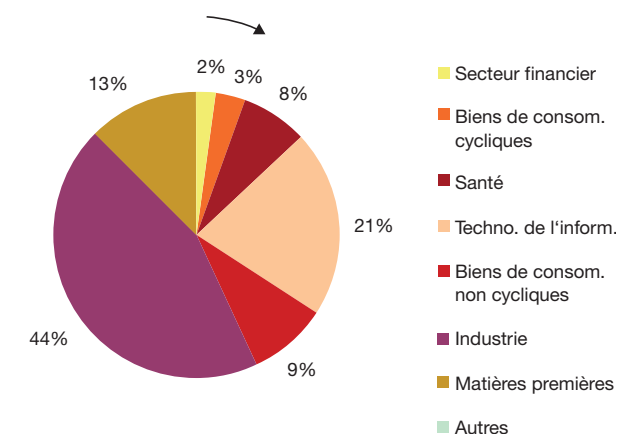
	Pondération
Bell Holding AG Reg	5.47%
Phoenix Mecano AG Br	5.44%
Huber + Suhner AG Reg	5.37%
Schaffner Holding AG Reg	5.21%
Bucher Industries AG Reg	4.77%
Belimo Holding AG Reg	4.72%
Lem Holding SA Reg	4.60%
Interroll Holding AG Reg	4.58%
Bachem holding AG Reg	4.27%
Geberit AG Reg	4.03%

Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	24	5
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	107'566	100'699
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	698	806
Fortune totale	108'288	101'510
Moins engagements	228	34
Fortune nette	108'060	101'476
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	1'423	2'300
Autres revenus		1
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	1	-25
Revenu total	1'424	2'276
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	5	3
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	296	695
Autres dépenses	5	37
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-12	86
Moins total	295	821
Revenu net	1'129	1'455
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-6'232	-14'516
Résultat réalisé	-5'103	-13'061
Gains et pertes de capital non réalisés	34'303	38'197
Résultat total	29'199	25'137
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'129	1'455
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'129	1'455
Revenu destiné à être réinvesti	1'129	1'455
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	101'476	98'663
Souscriptions	1'864	10'494
Remboursements	24'479	32'817
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	29'199	25'137
Fortune à la fin de l'exercice	108'060	101'476
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	50'795	63'653
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	2'127.38	1'594.20
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	22.23	22.86
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	113'911	108'575

FWi Actions CQM Europe

Politique de placement

Les marchés mondiaux d'actions ont bouclé l'année 2010 sur une note globalement positive. La plupart des indices d'actions ont ainsi progressé l'an dernier, tout en affichant des écarts de performance relativement importants. Ce tableau d'ensemble réjouissant en fin d'année ne devrait cependant pas occulter le fait qu'en 2010, les Bourses n'ont pas toujours évolué selon ce schéma et qu'elles ont aussi accusé de sérieux revers, notamment au 2e trimestre. C'est avant tout la crise de la dette en Europe qui a régulièrement fait trembler les marchés au cours des douze derniers mois. Il aura fallu attendre que les gouvernements occidentaux et les banques centrales prennent de nouvelles mesures de soutien pour voir le climat s'améliorer. Dans ce contexte, la demande de placements de qualité a fortement augmenté.

La crise de la dette, les mesures de soutien prises pour y remédier et la relative faiblesse des données macroéconomiques aux Etats-Unis ont aussi eu un impact sur les autres classes d'actifs. L'euro, en particulier, s'est retrouvé dans la ligne de mire des marchés et a ainsi perdu beaucoup de terrain face au franc suisse et au dollar US. Sur le marché obligataire également, les CDS des

pays surendettés, comme la Grèce, l'Irlande, le Portugal et la Belgique, ont sensiblement progressé.

L'évolution de la dette publique et les plans de sauvetage mis en œuvre resteront une préoccupation majeure en 2011. L'austérité est donc de mise pour les gouvernements européens. Le risque de voir la conjoncture se dégrader à nouveau à court et à moyen termes ne saurait donc être exclu selon nous. Dans cet environnement, nous tablons sur des taux de croissance plutôt modestes et estimons qu'il existe un risque de «déflation à la japonaise». Les entreprises de qualité bénéficiant de bilans solides et d'un positionnement de choix sur le marché offrent ainsi des chances supérieures à la moyenne.

Performance

En 2010, le produit CQM a nettement battu les indices de référence correspondants. A la fin de l'année, le portefeuille affichait une performance de + 2,73%, un résultat supérieur de 8,63% à celui de son benchmark, l'indice Stoxx600 Total Return (en CHF). La performance du portefeuille a dépassé de 8,97% celle du MSCI Europe TR (en CHF). Fin 2010, le portefeuille d'actions se composait de 21 titres. La part des liquidités s'établissait à 4,5%.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	3.48%	1.58%	1.90%
Trimestre en cours	3.58%	-0.09%	3.67%
Année en cours	2.73%	-5.90%	8.63%
Derniers 12 mois	2.73%	-5.90%	8.63%
Trois dernières années, annualisée	-11.67%	-14.43%	2.76%
Depuis le lancement, annualisée	-0.72%	-	-
Volatilité (3 ans), annualisée	26.24%	25.10%	
Sharpe Ratio	-0.48	-0.61	
Tracking Error	8.51%		
Information Ratio	0.32		

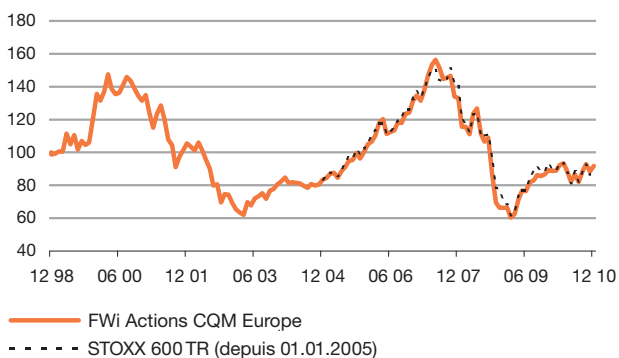
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

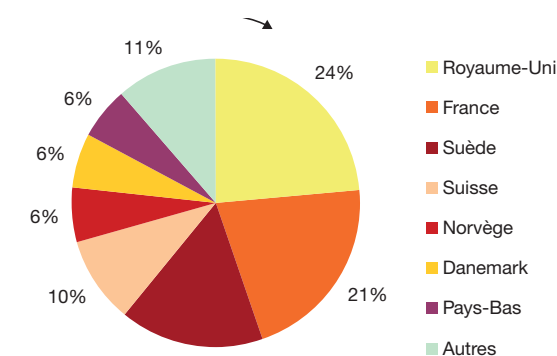
	Pondération
Alfa Laval AB	5.95%
Yara International ASA	5.84%
Fugro NV CVA	5.74%
Smith + Nephew PLC	5.69%
BG Group PLC	5.38%
BHP Billiton PLC	5.17%
Societe BIC SA	5.08%
ASSA Abloy AB B	5.01%
Sap AG Common	4.98%
D/S Norden	4.97%

Performance depuis le lancement

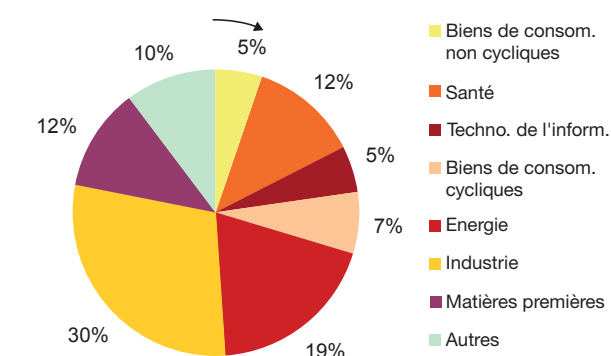
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	1'729	1'506
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions	15'665	13'799
Parts de placements collectifs de capitaux		833
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	37	39
Fortune totale	17'430	16'177
Moins engagements	21	22
Fortune nette	17'409	16'155
Compte de résultats		
Revenu liquidités et dépôts à terme	1	3
Revenu obligations		
Revenu actions	386	492
Revenu placements collectifs de capitaux		
Autres revenus		1
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	12	9
Revenu total	399	505
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	151	136
Autres dépenses	10	9
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		19
Moins total	161	165
Revenu net	238	340
Gains et pertes réalisés sur capitaux	754	-5'335
Résultat réalisé	992	-4'995
Gains et pertes de capital non réalisés	-526	9'224
Résultat total	466	4'229
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	238	340
Report de l'année précédente	1	1
Résultat disponible pour la répartition	239	341
Revenu destiné à être réinvesti	238	340
Revenu courant reporté	1	1
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	16'155	12'409
Souscriptions	788	391
Remboursements		874
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	466	4'229
Fortune à la fin de l'exercice	17'409	16'155
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	19'995	19'061
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	870.66	847.52
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	11.93	17.85
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement		

Politique de placement

L'année 2010 a soumis les investisseurs à une valse-hésitation entre optimisme et doute. Une puissante embellie de fin d'année a toutefois permis à la plupart des marchés d'actions mondiaux d'afficher des rendements positifs sur l'année. L'indice MSCI World ex Switzerland, exprimé en francs suisses, a progressé de 2,1%. Encouragés par les efforts des gouvernements visant à faire redémarrer le système financier et stimuler l'économie, les investisseurs ont fait un retour en force sur le marché d'actions au tout début de l'année 2010. La confiance est néanmoins restée fragile et le deuxième trimestre 2010 a vu un repli des marchés, les mauvais chiffres du logement et du chômage aux Etats-Unis, les craintes concernant la dette souveraine à l'échelle de la planète et la dégradation des perspectives de croissance économique mondiale ayant pesé sur le moral des investisseurs. Les marchés se sont repris au troisième trimestre 2010, les investisseurs ayant été rassurés par les résultats meilleurs que prévu des tests de résistance réalisés sur les banques européennes ainsi que par l'amélioration persistante des données conjoncturelles en provenance des Etats-Unis et de Chine. Les solides bénéfices

annoncés par les entreprises européennes au troisième trimestre ont également contribué à entretenir ce climat, ce qui a incité les investisseurs à reporter leur attention sur les fondamentaux des titres. Les secteurs corrélés à la reprise économique mondiale ont affiché les meilleurs résultats au cours de l'année, notamment les biens de consommation discrétionnaire et les valeurs industrielles, qui ont surperformé. Les bénéfices des sociétés ont continué de surprendre favorablement en 2010. De ce fait, en dépit des variations régionales, les bénéfices ont commencé à soutenir les rendements du cours des actions, après une longue période de divergence entre prix et bénéfices. Ce fut notamment le cas en Europe et en Asie où nous avons observé une nette amélioration de la performance des investissements, bien que la valorisation ait en permanence contredit nos modèles aux Etats-Unis, ce qui a pesé sur les rendements totaux au niveau mondial.

Performance

L'année dernière, le FWi Global Actions a progressé de 1,30%, restant à -0,31% de moins que l'indice de référence (MSCI World AC ex CH 1,62%).

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.12%	0.32%	-0.43%
Trimestre en cours	3.42%	3.77%	-0.35%
Année en cours	1.30%	1.62%	-0.31%
Derniers 12 mois	1.30%	1.62%	-0.31%
Trois dernières années, annualisée	-13.88%	-10.39%	-3.49%
Depuis le lancement, annualisée	2.68%	4.26%	-1.58%
Volatilité (3 ans), annualisée	23.70%	23.31%	
Sharpe Ratio	-0.63	-0.49	
Tracking Error	4.39%		
Information Ratio	-0.79		

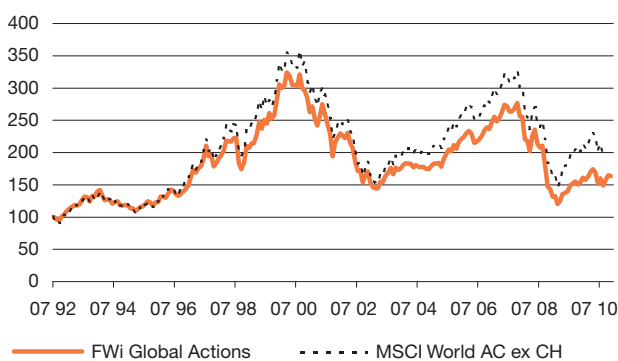
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

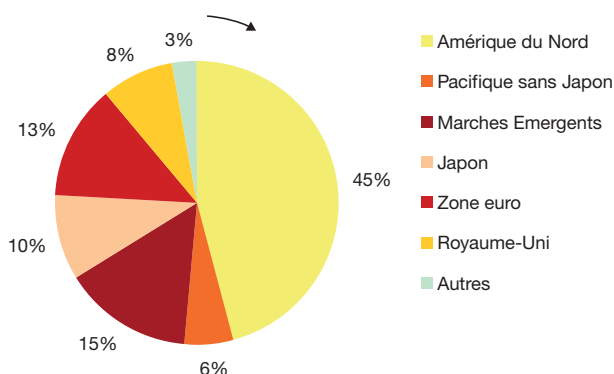
	Pondération
Int. Business Machines Corp.	2.12%
Chevron Corp.	1.81%
Pfizer Inc.	1.62%
JP Morgan Chase + Co.	1.53%
Merck + Co. Inc.	1.51%
Apple Inc.	1.44%
Hewlett Packard + Co.	1.27%
Mc Donald S Corp.	1.18%
Du Pont (E.I.) de Nemours	1.16%
Intel Corp.	1.05%

Performance depuis le lancement

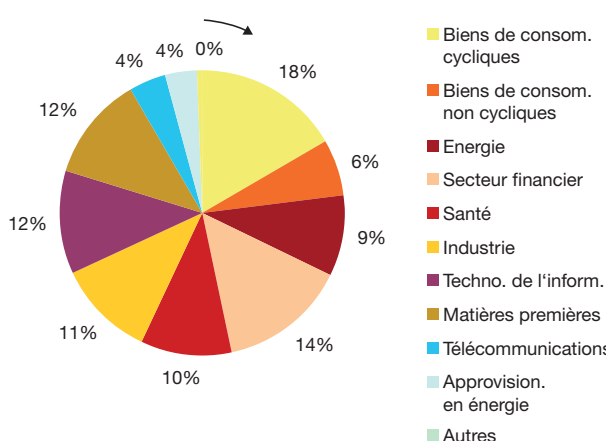
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par région



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	18	4
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	88'780	84'741
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	414	469
Fortune totale	89'213	85'215
Moins engagements	19	23
Fortune nette	89'193	85'192
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	1'183	1'341
Autres revenus		2
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-2	-61
Revenu total	1'181	1'281
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	5	2
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	226	449
Autres dépenses	4	24
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	3	-2
Moins total	238	473
Revenu net	944	808
Gains et pertes réalisés sur capitaux	104	-427
Résultat réalisé	1'047	381
Gains et pertes de capital non réalisés	276	14'270
Résultat total	1'323	14'652
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	944	808
Report de l'année précédente	5	5
Résultat disponible pour la répartition	948	812
Revenu destiné à être réinvesti	944	808
Revenu courant reporté	5	5
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	85'192	14'088
Souscriptions	4'062	57'571
Remboursements	1'384	1'119
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'323	14'652
Fortune à la fin de l'exercice	89'193	85'192
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	69'890	67'624
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'276.20	1'259.79
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	13.57	11.94
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	360'260	365'113

Politique de placement

Au premier trimestre 2010, les catégories de placement à risque ont été surpondérées en raison des indicateurs macroéconomiques et techniques. Nous avons ainsi renforcé notre exposition en actions et en obligations étrangères. Ces surpondérations ont été financées par la sous-pondération des obligations d'émetteurs suisses, des emprunts d'Etat internationaux et de l'immobilier.

Durant les deuxième et troisième trimestres, l'allocation d'actifs a été provisoirement modifiée à cause des turbulences sur les marchés, imputables pour l'essentiel à la crise de la dette en Europe. La surpondération des actions a été ramenée à un niveau neutre à partir de mai et n'a plus changé jusqu'à la mi-octobre.

Au début du troisième trimestre, nous avons restructuré l'allocation au sein du compartiment Actions. D'une part, nous avons réduit les risques en diminuant la part des bancaires et en renforçant la diversification globale du portefeuille; d'autre part, nous avons de nouveau augmenté notre exposition au risque en investissant dans de petites et moyennes capitalisations. Cette réorientation reposait sur la conviction que les risques liés à l'endettement ne menaceraient pas la reprise économique.

Si la part des actions a été neutre, celle des liquidités a été étoffée. La sous-pondération initiale des obligations a été maintenue dans un premier temps. Après avoir progressivement relevé leur part de «sous-pondérée» à «neutre» entre début juin et août, nous avons continué de renforcer notre exposition, d'où une surpondération entre août et octobre. La sous-pondération de l'immobilier a été conservée.

Au quatrième trimestre, les placements à risque ont de nouveau été surpondérés en raison des indicateurs techniques et des valorisations avantageuses. Leur surpondération a été maintenue jusqu'à la fin de l'année. Cette stratégie a été financée par la réduction des liquidités ainsi que par la sous-pondération des emprunts d'Etat internationaux et des placements immobiliers.

Performance

Au 31 décembre 2010, le portefeuille FWi LPP andante a enregistré un rendement annuel absolu de 3,18%, ce qui correspond à une surperformance de 0,32%.

Cette surperformance est due principalement à la surpondération des petites et moyennes capitalisations, à la surpondération des marchés émergents ainsi qu'à la sélection des fonds Actions Monde et Obligations domestiques.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.12%	-0.23%	0.11%
Trimestre en cours	0.28%	-0.34%	0.62%
Année en cours	3.18%	2.86%	0.32%
Derniers 12 mois	3.18%	2.86%	0.32%
Trois dernières années, annualisée	1.27%	1.96%	-0.69%
Depuis le lancement, annualisée	2.06%	3.10%	-1.04%
Volatilité (3 ans), annualisée	5.87%	5.79%	
Sharpe Ratio	0.05	0.17	
Tracking Error	0.98%		
Information Ratio	-0.70		

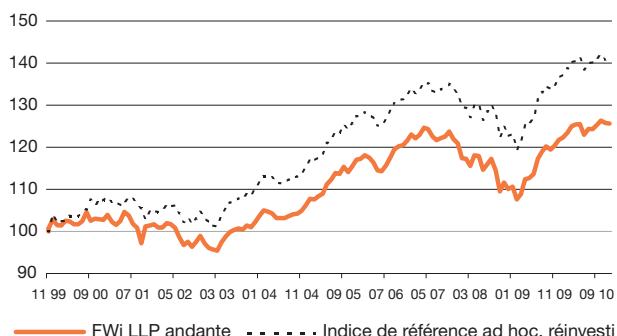
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	1.70%	-	0 - 10%
Obligations CHF Suisse	41.67%	41.00%	36 - 46%
Obligations CHF Etranger	14.39%	14.00%	9 - 19%
Obligations Monde	6.39%	10.00%	5 - 15%
Actions Suisse	15.15%	15.00%	10 - 20%
Actions Monde	11.09%	10.00%	5 - 15%
Immeubles Suisse	9.58%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.03%	-	

Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



5 principaux débiteurs

	Pondération
AXA world Funds Framlington FRM Switzerland	9.03%
CSIF SW Real Estate Fund ind. Freit	7.20%
AXA Rosenberg Globalg. Emma Eqty Alpha CLS B	1.46%
AWi Equities Emerging Markets Index B1	1.21%
Nestle SA Regcommon Stock CHF	0.85%

5 principales participations

	Pondération
Suisse	15.40%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	5.21%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	2.82%
United States Treasury Note/Bond	1.65%
Canton de Genève	1.27%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	306	269
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	25'657	24'782
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	178	435
Fortune totale	26'141	25'485
Moins engagements	10	17
Fortune nette	26'131	25'469
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		7
Revenu obligations		
Revenu actions		-60
Revenu placements collectifs de capitaux	512	1'337
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		-9
Revenu total	513	1'275
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1	6
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	48	239
Autres dépenses	2	35
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		522
Moins total	51	802
Revenu net	461	472
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-257	-15'514
Résultat réalisé	204	-15'042
Gains et pertes de capital non réalisés	610	21'565
Résultat total	814	6'523
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	461	472
Report de l'année précédente	3	3
Résultat disponible pour la répartition	464	475
Revenu destiné à être réinvesti	461	472
Revenu courant reporté	3	3
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	25'469	203'955
Souscriptions	273	29'898
Remboursements	426	214'908
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	814	6'523
Fortune à la fin de l'exercice	26'131	25'469
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	22'402	22'528
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'166.46	1'130.55
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	21.00	21.00
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'104'729	1'074'744

Politique de placement

Au premier trimestre 2010, les catégories de placement à risque ont été surpondérées en raison des indicateurs macro-économiques et techniques. Nous avons ainsi renforcé notre exposition en actions et en obligations étrangères. Ces surpondérations ont été financées par la sous-pondération des obligations d'émetteurs suisses, des emprunts d'Etat internationaux et de l'immobilier.

Durant les deuxième et troisième trimestres, l'allocation d'actifs a été provisoirement modifiée à cause des turbulences sur les marchés, imputables pour l'essentiel à la crise de la dette en Europe. La surpondération des actions a été ramenée à un niveau neutre à partir de mai et n'a plus changé jusqu'à la mi-octobre.

Au début du troisième trimestre, nous avons restructuré l'allocation au sein du compartiment Actions. D'une part, nous avons réduit les risques en diminuant la part des bancaires et en renforçant la diversification globale du portefeuille; d'autre part, nous avons de nouveau augmenté notre exposition au risque en investissant dans de petites et moyennes capitalisations. Cette réorientation reposait sur la conviction que les risques liés à l'endettement ne menaceraient pas la reprise économique.

Si la part des actions a été neutre, celle des liquidités a été étoffée. La sous-pondération initiale des obligations a été maintenue dans un premier temps. Après avoir progressivement relevé leur part de «sous-pondérée» à «neutre» entre début juin et août, nous avons continué de renforcer notre exposition, d'où une surpondération entre août et octobre. La sous-pondération de l'immobilier a été conservée.

Au quatrième trimestre, les placements à risque ont de nouveau été surpondérés en raison des indicateurs techniques et des valorisations avantageuses. Leur surpondération a été maintenue jusqu'à la fin de l'année. Cette stratégie a été financée par la réduction des liquidités ainsi que par la sous-pondération des emprunts d'Etat internationaux et des placements immobiliers.

Performance

Au 31 décembre 2010, le portefeuille FWi LPP allegro a enregistré un rendement annuel absolu de 3,92%, ce qui correspond à une surperformance de 0,88%.

Cette surperformance est due principalement à la surpondération des petites et moyennes capitalisations, à la surpondération des marchés émergents ainsi qu'à la sélection des fonds Actions Monde et Obligations domestiques.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.25%	0.11%	0.14%
Trimestre en cours	1.12%	0.29%	0.84%
Année en cours	3.92%	3.04%	0.88%
Douze derniers mois	3.92%	3.04%	0.88%
Trois dernières années, annualisée	0.38%	0.86%	-0.48%
Depuis le lancement, annualisée	5.61%	5.49%	0.12%
Volatilité (3 ans), annualisée	7.53%	7.44%	
Sharpe Ratio	-0.08	-0.02	
Tracking Error	1.11%		
Information Ratio	-0.43		

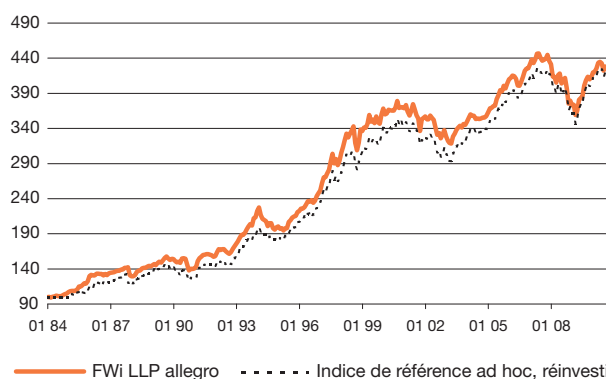
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	1.56%	-	0 - 10%
Obligations CHF Suisse	36.60%	36.00%	31 - 41%
Obligations CHF Etranger	12.43%	12.00%	7 - 17%
Obligations Monde	3.90%	7.00%	2 - 12%
Actions Suisse	19.95%	20.00%	15 - 25%
Actions Monde	15.88%	15.00%	10 - 20%
Immeubles Suisse	9.64%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.04%	-	

Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



5 principaux débiteurs

	Pondération
AXA world Funds Framlington FRM Switzerland	11.89%
CSIF SW Real Estate Fund ind. Freit	7.73%
AXA Rosenberg Globalg. Emma Equities Alpha CLS B	2.05%
AWi Eqities Emerging Markets Index B1	1.62%
Nestle SA Regcommon Stock CHF	1.12%

5 principales participations

	Pondération
Suisse	13.53%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	4.58%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	2.47%
Canton de Genève	1.12%
Banque Cantonal de Zurich	1.03%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	3'137	3'804
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	226'014	266'835
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'436	2'118
Fortune totale	230'587	272'757
Moins engagements	33	53
Fortune nette	230'554	272'705
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme	1	2
Revenu obligations		
Revenu actions		31
Revenu placements collectifs de capitaux	4'153	6'076
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	2	12
Revenu total	4'157	6'122
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	13	13
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	435	918
Autres dépenses	28	81
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	42	23
Moins total	518	1'035
Revenu net	3'639	5'087
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-11'256	-3'546
Résultat réalisé	-7'617	1'541
Gains et pertes de capital non réalisés	17'641	30'687
Résultat total	10'024	32'227
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	3'639	5'087
Report de l'année précédente	183	183
Résultat disponible pour la répartition	3'822	5'270
Revenu destiné à être réinvesti	3'639	5'087
Revenu courant reporté	183	183
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	272'705	299'619
Souscriptions	2'744	2'798
Remboursements	54'919	61'940
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	10'024	32'227
Fortune à la fin de l'exercice	230'554	272'705
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	149'986	184'363
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'537.17	1'479.17
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	25.48	27.59
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'104'729	1'074'744

Politique de placement

Au premier trimestre 2010, les catégories de placement à risque ont été surpondérées en raison des indicateurs macroéconomiques et techniques. Nous avons ainsi renforcé notre exposition en actions et en obligations étrangères. Ces surpondérations ont été financées par la sous-pondération des obligations d'émetteurs suisses, des emprunts d'Etat internationaux et de l'immobilier.

Durant les deuxième et troisième trimestres, l'allocation d'actifs a été provisoirement modifiée à cause des turbulences sur les marchés, imputables pour l'essentiel à la crise de la dette en Europe. La surpondération des actions a été ramenée à un niveau neutre à partir de mai et n'a plus changé jusqu'à la mi-octobre.

Au début du troisième trimestre, nous avons restructuré l'allocation au sein du compartiment Actions. D'une part, nous avons réduit les risques en diminuant la part des bancaires et en renforçant la diversification globale du portefeuille; d'autre part, nous avons de nouveau augmenté notre exposition au risque en investissant dans de petites et moyennes capitalisations. Cette réorientation reposait sur la conviction que les risques liés à l'endettement ne menaceraient pas la reprise économique.

Si la part des actions a été neutre, celle des liquidités a été étoffée. La sous-pondération initiale des obligations a été maintenue dans un premier temps. Après avoir progressivement relevé leur part de «sous-pondérée» à «neutre» entre début juin et août, nous avons continué de renforcer notre exposition, d'où une surpondération entre août et octobre. La sous-pondération de l'immobilier a été conservée.

Au quatrième trimestre, les placements à risque ont de nouveau été surpondérés en raison des indicateurs techniques et des valorisations avantageuses. Leur surpondération a été maintenue jusqu'à la fin de l'année. Cette stratégie a été financée par la réduction des liquidités ainsi que par la sous-pondération des emprunts d'Etat internationaux et des placements immobiliers.

Performance

Au 31 décembre 2010, le portefeuille FWi LPP vivace a enregistré un rendement annuel absolu de 4,13%, ce qui correspond à une surperformance de 1,02%.

Cette surperformance est due principalement à la surpondération des petites et moyennes capitalisations, à la surpondération des marchés émergents ainsi qu'à la sélection des fonds Actions Monde et Obligations domestiques.

Performance et chiffres clés

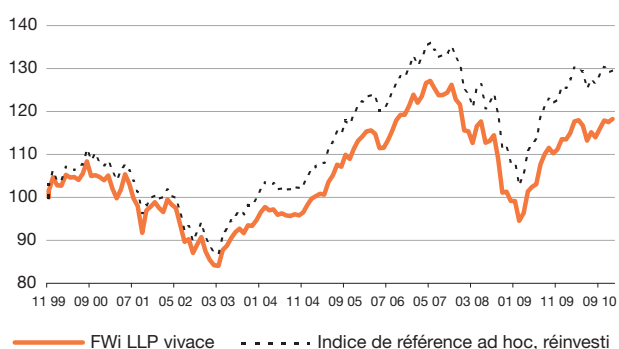
	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.59%	0.40%	0.19%
Trimestre en cours	1.91%	0.86%	1.04%
Année en cours	4.13%	3.11%	1.02%
Derniers 12 mois	4.13%	3.11%	1.02%
Trois dernières années, annualisée	-0.93%	-0.32%	-0.61%
Depuis le lancement, annualisée	1.51%	2.35%	-0.84%
Volatilité (3 ans), annualisée	9.40%	9.24%	
Sharpe Ratio	-0.21	-0.14	
Tracking Error	1.45%		
Information Ratio	-0.42		

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	1.02%	-	0 - 10%
Obligations CHF Suisse	30.75%	30.00%	25 - 35%
Obligations CHF Etranger	10.37%	10.00%	5 - 15%
Obligations Monde	2.30%	5.00%	0 - 10%
Actions Suisse	24.84%	25.00%	20 - 30%
Actions Monde	20.78%	20.00%	15 - 25%
Immeubles Suisse	9.87%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.06%	-	

Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



5 principaux débiteurs

	Pondération
AXA world Funds Framlington FRM Switzerland	14.66%
CSIF SW Real Estate Fund ind. Freit	6.86%
AXA Rosenberg Globalg. Emma Equities Alpha CLS B	2.71%
AWi Eqities Emerging Markets Index B1	2.14%
Nestle SA Regcommon Stock CHF	1.41%

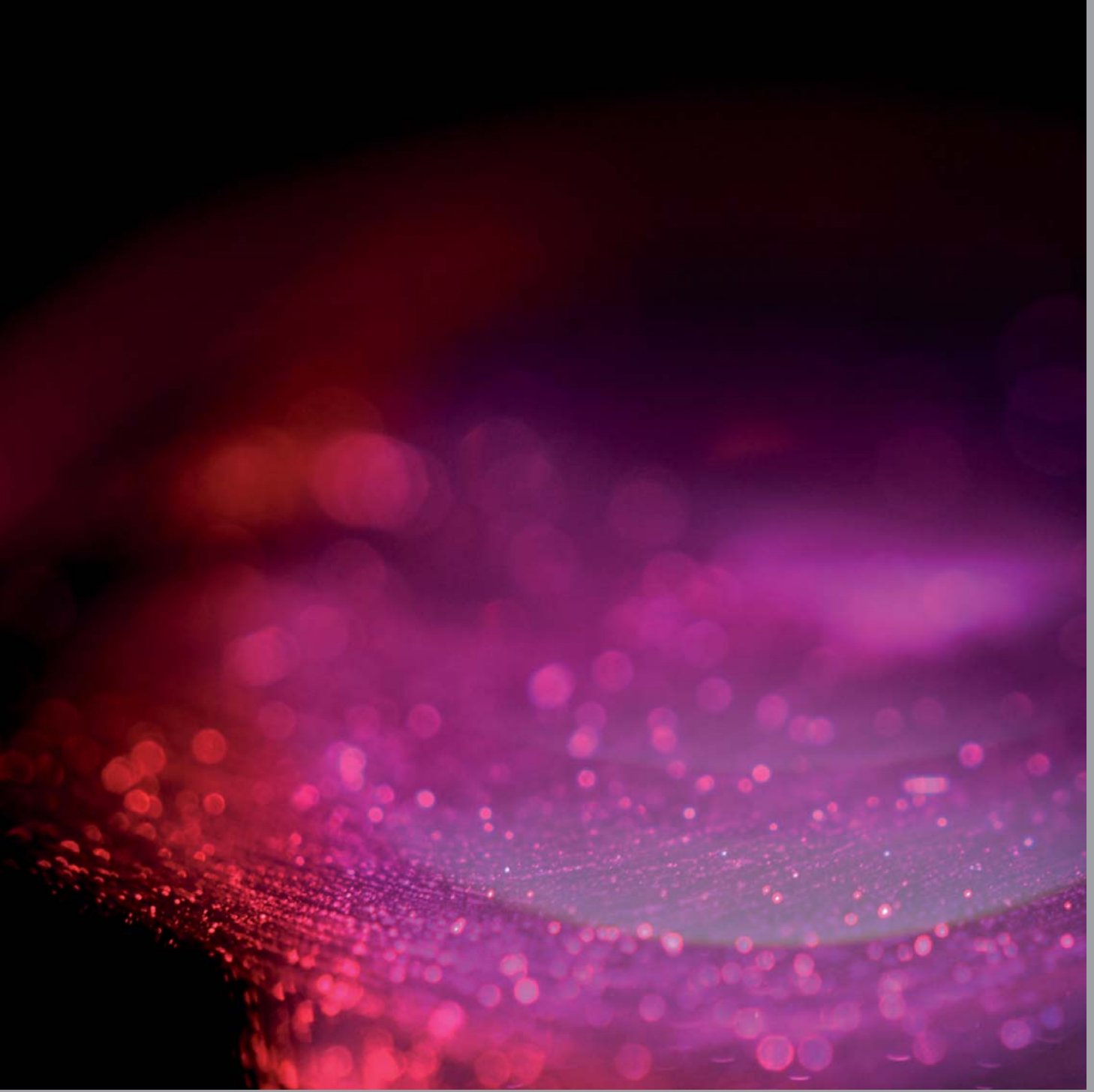
5 principales participations

	Pondération
Suisse	11.37%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	3.85%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	2.08%
Canton de Genève	0.94%
Banque Cantonal de Zurich	0.86%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

Evaluation de la fortune	31.12.10	31.12.09
Avoirs bancaires à vue	448	693
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	42'994	41'619
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	255	309
Fortune totale	43'697	42'621
Moins engagements	7	8
Fortune nette	43'690	42'613
Compte de résultats	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme	1	1
Revenu obligations		
Revenu actions		18
Revenu placements collectifs de capitaux	734	868
Autres revenus	1	7
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		
Revenu total	737	894
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	2	1
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	89	155
Autres dépenses	4	13
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	6	-1
Moins total	103	168
Revenu net	634	726
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-1'925	-692
Résultat réalisé	-1'291	34
Gains et pertes de capital non réalisés	3'046	5'449
Résultat total	1'754	5'484
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	634	726
Report de l'année précédente	10	10
Résultat disponible pour la répartition	645	737
Revenu destiné à être réinvesti	634	726
Revenu courant reporté	10	10
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	42'613	37'956
Souscriptions	189	95
Remboursements	866	922
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'754	5'484
Fortune à la fin de l'exercice	43'690	42'613
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	38'720	39'325
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'128.38	1'083.61
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	16.65	18.47
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'104'729	1'074'744



Portefeuilles d'actions indexés

FWi Actions Suisse

FWi Actions Europe ex CH

FWi Actions Etats-Unis

FWi Actions Japon

FWi Actions Marchés Emergents

FWi Actions Monde ex CH

Pages 32 – 43

FWi Actions Suisse, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Suisse (indexé) ayant enregistré une performance de 0,92%, la variation est de -0,34% par rapport à l'indice de référence.

Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans le marché suisse des actions à des conditions avantageuses. En outre, il leur offre la garantie d'une performance plus ou moins similaire à celle de l'indice de référence.

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,10% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,40%.

Principes de placement

Nous utilisons la méthode de la réplique partielle de l'indice («optimized sampling»).

Les instruments dérivés ne sont utilisés que temporairement pour niveler les variations extrêmes.

Le groupe de placement peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Ecart des limites de créances par débiteur selon l'OPP 2

Etant donné les principes de placement prévalant pour ce fonds, l'indice de référence (SPI) est presque entièrement reproduit dans le cadre de l'indexation. Il s'ensuit pour certains titres que la limite de 5% par société (art. 54a OPP 2) est temporairement dépassée.

Nestlé SA	19,58%
Novartis SA	13,98%
Roche Holding GS	9,93%
UBS SA	5,70%

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.09%	2.01%	0.08%
Trimestre en cours	2.27%	2.27%	0.00%
Année en cours	0.92%	1.26%	-0.34%
Derniers 12 mois	0.92%	1.26%	-0.34%
Trois dernières années, annualisée	-6.32%	-5.98%	-0.34%
Depuis le lancement, annualisée	5.49%	5.97%	-0.48%
Volatilité (3 ans), annualisée	16.95%	16.97%	

Sharpe Ratio	-0.43	-0.41
Tracking Error	0.10%	
Information Ratio	-	

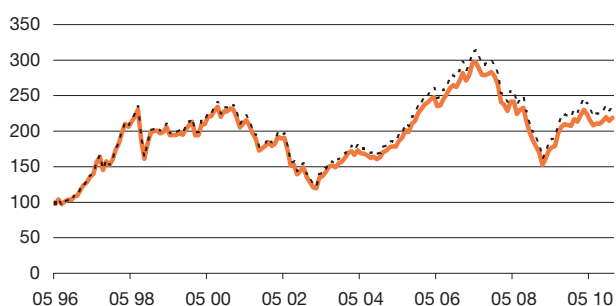
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

	Pondération
Nestlé SA	19.58%
Novartis SA	13.98%
Roche Holding GS	9.93%
UBS SA	5.70%
ABB Ltd	4.96%
Credit Suisse Group SA	4.34%
Zurich Financial Services SA	3.66%
Cie Financière Richemont	2.96%
Syngenta SA	2.68%
Transocean Ltd	2.22%

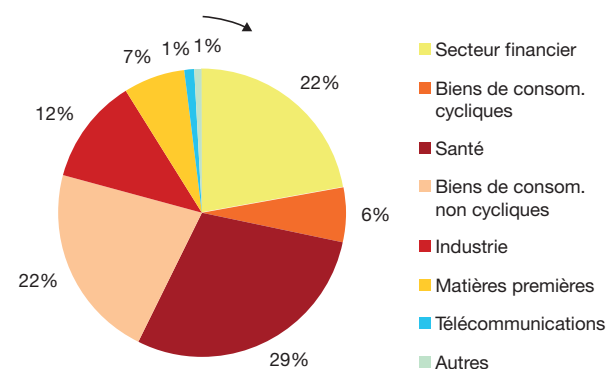
Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



— FWi Actions Suisse, produit indexé
 - - - - Swiss Performance Index (jusqu'au 10.12.2010 Swiss Market Index)

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	41	160
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	49'574	48'625
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	65	116
Fortune totale	49'680	48'901
Moins engagements	52	48
Fortune nette	49'628	48'852
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	735	1'316
Autres revenus	3	7
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	32	108
Revenu total	771	1'430
Moins:		
Intérêts débiteurs		1
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	175	139
Autres dépenses	1	
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	37	61
Moins total	213	202
Revenu net	557	1'229
Gains et pertes réalisés sur capitaux	3'900	244
Résultat réalisé	4'457	1'472
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-4'006	7'230
Résultat réalisé	451	8'702
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	557	1'229
Report de l'année précédente	2	2
Commission d'émission ou de rachat des droits	-3	-7
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition	556	1'224
Revenu destiné à être réinvesti	556	1'224
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	48'852	30'655
Souscriptions	3'387	11'774
Remboursements	3'063	2'279
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	451	8'702
Fortune à la fin de l'exercice	49'628	48'852
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	24'274	24'114
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	2'044.49	2'025.90
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	22.95	50.95
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'131'285.65	1'353'033.05

FWi Actions Europe ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Europe ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de -7,38%, la variation est de -0,11% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans les principaux marchés des actions européens à des conditions avantageuses. En outre, il leur offre la garantie d'une performance plus ou moins similaire à celle de l'indice de référence.

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,30% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,90%.

Principes de placement

Nous utilisons la méthode de la réplique parfaite de l'indice de référence. Dans certains cas, nous utilisons temporairement la méthode de la réplique partielle de l'indice («optimized sampling»).

Les instruments dérivés ne sont utilisés que temporairement pour niveler les variations extrêmes.

Le groupe de placement peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	1.27%	1.28%	-0.01%
Trimestre en cours	-0.76%	-0.69%	-0.07%
Année en cours	-7.38%	-7.27%	-0.11%
Derniers 12 mois	-7.38%	-7.27%	-0.11%
Trois dernières années, annualisée	-15.45%	-15.53%	0.08%
Depuis le lancement, annualisée	5.05%	5.07%	-0.02%
Volatilité (3 ans), annualisée	26.19%	26.31%	
Sharpe Ratio	-0.63	-0.63	
Tracking Error	0.30%		
Information Ratio	-		

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

	Pondération
HSBC Holdings PLC	2.89%
BP PLC	2.20%
Vodafone Group PLC	2.19%
Royal Dutch Shell PLC -A-	1.89%
Total SA	1.77%
Rio Tinto PLC	1.66%
Glaxosmithkline PLC	1.63%
Siemens SA	1.59%
Telefonica SA	1.45%
BHP Billiton PLC	1.44%

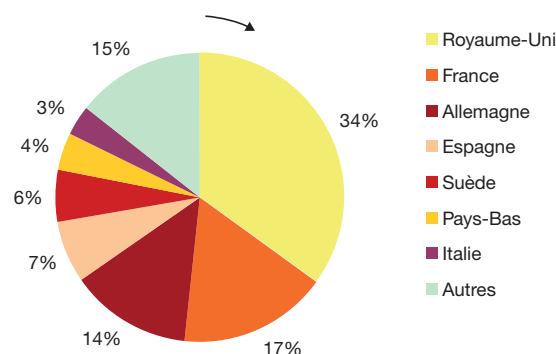
Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

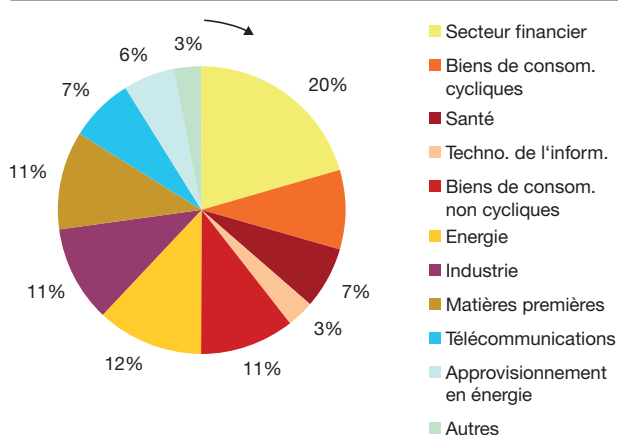


— FWi Actions Europe ex CH; produit indexé
- - - - MSCI Europe ex CH

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	37	87
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	33'177	36'581
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	101	128
Fortune totale	33'315	36'797
Moins engagements	36	37
Fortune nette	33'279	36'760
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	1'146	1'463
Autres revenus	1	17
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	2	228
Revenu total	1'148	1'709
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	121	100
Autres dépenses	1	
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	26	24
Moins total	148	124
Revenu net	1'000	1'585
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-172	-615
Résultat réalisé	827	970
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-3'480	8'176
Résultat réalisé	-2'653	9'146
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'000	1'585
Report de l'année précédente		
Commission d'émission ou de rachat des droits	-1	-17
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition	999	1'568
Revenu destiné à être réinvesti	999	1'568
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	36'760	25'017
Souscriptions	11	3'853
Remboursements	839	1'256
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-2'653	9'146
Fortune à la fin de l'exercice	33'279	36'760
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	18'198	18'617
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'828.74	1'974.51
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	54.94	85.14
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	838'694.89	886'215.51

FWi Actions Etats-Unis, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Etats-Unis (indexé) ayant enregistré une performance de 3,05%, la variation est de -0,43% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans des actions américaines à des conditions avantageuses. En outre, il leur offre la garantie d'une performance plus ou moins similaire à celle de l'indice de référence.

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,21% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,50%.

Principes de placement

Nous utilisons la méthode de la réplique parfaite de l'indice de référence. Dans certains cas, nous utilisons temporairement la méthode de la réplique partielle de l'indice («optimized sampling»).

Les instruments dérivés ne sont utilisés que temporairement pour niveler les variations extrêmes.

Le groupe de placement peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.35%	-0.27%	-0.08%
Trimestre en cours	5.48%	5.76%	-0.28%
Année en cours	3.05%	3.49%	-0.43%
Derniers 12 mois	3.05%	3.49%	-0.43%
Trois dernières années, annualisée	-9.60%	-9.36%	-0.24%
Depuis le lancement, annualisée	3.90%	4.17%	-0.27%
Volatilité (3 ans), annualisée	22.39%	22.39%	
Sharpe Ratio	-0.47	-0.46	
Tracking Error	0.21%		
Information Ratio	-		

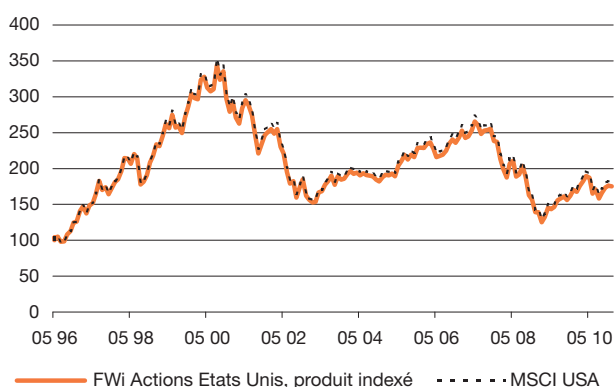
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

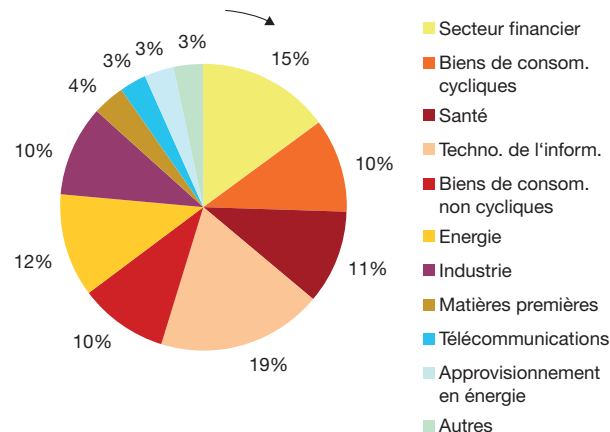
	Pondération
Exon Mobil Corp.	3.02%
Apple Inc.	2.40%
Microsoft Corp.	1.75%
General Electric Comp.	1.59%
Chevron Corp.	1.48%
IBM Corp.	1.48%
Procter & Gamble Cop.	1.47%
AT&T Inc.	1.40%
Johnson & Johnson	1.37%
JP Morgan Chase & Co.	1.36%

Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	572	160
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions	15'235	43'445
Parts de placements collectifs de capitaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	15	52
Fortune totale	15'822	43'657
Moins engagements	44	17
Fortune nette	15'778	43'640
Compte de résultats		
Revenu liquidités et dépôts à terme		1
Revenu obligations		
Revenu actions	589	785
Revenu placements collectifs de capitaux		
Autres revenus	19	41
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	3	93
Revenu total	611	921
Moins:		
Intérêts débiteurs		7
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	46	54
Autres dépenses	1	
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	325	132
Moins total	372	193
Revenu net	239	728
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-2'151	-3'399
Résultat réalisé	-1'912	-2'671
Gains et pertes réalisés sur capitaux	2'399	10'731
Résultat réalisé	487	8'060
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	239	728
Report de l'année précédente	2	2
Commission d'émission ou de rachat des droits	-19	-41
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition	220	688
Revenu destiné à être réinvesti	220	686
Revenu courant reporté	2	2
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	43'640	36'531
Souscriptions	1'113	15'229
Remboursements	-29'461	16'181
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	487	8'060
Fortune à la fin de l'exercice	15'778	43'640
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- classe de part B1	6'432.55	10'989.91
- classe de part B2	3'248.04	16'507.40
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'618.31	1'570.39
- classe de part B2	1'652.70	1'598.16
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	22.58	23.30
- classe de part B2	28.83	28.58

FWi Actions Japon, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Japon (indexé) ayant enregistré une performance de 3,71%, la variation est de -0,38% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans des actions japonaises à des conditions avantageuses. En outre, il leur offre la garantie d'une performance plus ou moins similaire à celle de l'indice de référence.

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,40% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,50%.

Principes de placement

Nous utilisons la méthode de la réplique parfaite de l'indice de référence. Dans certains cas, nous utilisons temporairement la méthode de la réplique partielle de l'indice («optimized sampling»).

Les instruments dérivés ne sont utilisés que temporairement pour niveler les variations extrêmes.

Le groupe de placement peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.61%	0.64%	-0.03%
Trimestre en cours	6.86%	6.97%	-0.12%
Année en cours	3.71%	4.09%	-0.38%
Derniers 12 mois	3.71%	4.09%	-0.38%
Trois dernières années, annualisée	-10.86%	-10.59%	-0.27%
Depuis le lancement, annualisée	-3.03%	-2.91%	-0.12%
Volatilité (3 ans), annualisée	19.72%	19.84%	
Sharpe Ratio	-0.60	-0.58	
Tracking Error	0.40%		
Information Ratio	-		

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

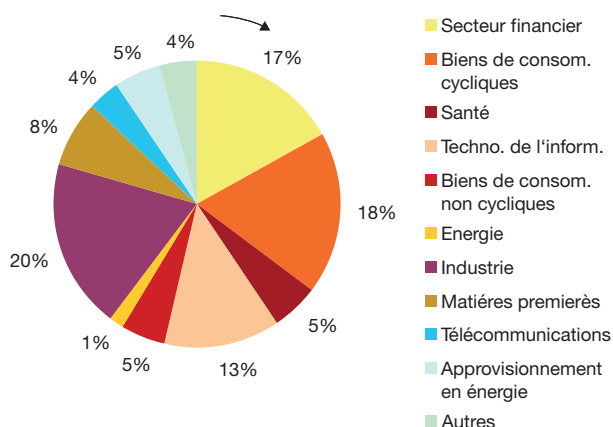
	Pondération
Toyota Motor Corp.	4.30%
Mitsubishi Financial Group Inc.	2.71%
Honda Motor Co. LTD	2.54%
Canon Inc.	2.31%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	1.88%
Mizuho Financial Group Inc.	1.52%
Takeda Chemical Industries LTD	1.45%
Mitsubishi Corp.	1.45%
Sony Corp.	1.42%
Tokyo Electric Power Co. Inc.	1.36%

Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	6	33
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	31'167	20'237
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	28	3
Fortune totale	31'201	20'272
Moins engagements	31	21
Fortune nette	31'170	20'252
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	324	27
Autres revenus	11	3
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	149	
Revenu total	485	29
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	98	69
Autres dépenses	1	
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	5	-1
Moins total	103	68
Revenu net	382	-38
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-79	-752
Résultat réalisé	303	-790
Gains et pertes réalisés sur capitaux	812	1'367
Résultat réalisé	1'115	577
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	382	-38
Report de l'année précédente		1
Commission d'émission ou de rachat des droits	-11	-3
Compte de pertes avec gain en capital		40
Résultat disponible pour la répartition	370	
Revenu destiné à être réinvesti	370	
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	20'252	20'702
Souscriptions	10'178	867
Remboursements	-374	-1'895
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'115	577
Fortune à la fin de l'exercice	31'170	20'252
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	49'973	33'673
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	623.73	601.42
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	7.64	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	511'676.41	20'237.05

FWi Actions Marchés Emergents, Prd. Ind.

Performance

Le portefeuille FWi Actions Marchés Emergents (indexé) ayant enregistré une performance de 6,68%, la variation est de -0,51% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans des actions des pays émergents à des conditions avantageuses. En outre, il leur offre la garantie d'une performance plus ou moins similaire à celle de l'indice de référence.

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 1,85% se situe au-dessous de la valeur maximale de 2,50%.

Principes de placement

Nous utilisons la méthode de la réplique partielle de l'indice («optimized sampling»).

Les instruments dérivés ne sont utilisés que temporairement pour niveler les variations extrêmes.

Le groupe de placement peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.70%	0.19%	0.51%
Trimestre en cours	2.96%	2.41%	0.55%
Année en cours	6.68%	7.19%	-0.51%
Derniers 12 mois	6.68%	7.19%	-0.51%
Trois dernières années, annualisée	-5.82%	-6.58%	0.76%
Depuis le lancement, annualisée	6.92%	6.98%	-0.06%
Volatilité (3 ans), annualisée	29.00%	29.98%	
Sharpe Ratio	-0.24	-0.25	
Tracking Error	1.85%		
Information Ratio	-		

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

	Pondération
Petroleo Brasileiro SA	3.09%
Samsung Electronics Co. LTD	2.32%
Gazprom Sponsored ADR	1.74%
Vorz. Akt.-A-Vale SA	1.55%
China Mobile LTD	1.46%
Taiwan Semiconductor Co. LTD	1.44%
Infosys Technologies ADR	1.30%
Pfd Shs Banco Itau Holding Financeira SA	1.17%
Reliance Ind GDR -144A-	1.12%
Cnooc LTD	1.11%

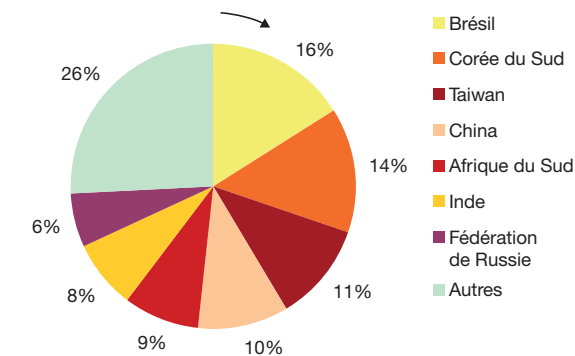
Performance depuis le lancement

La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

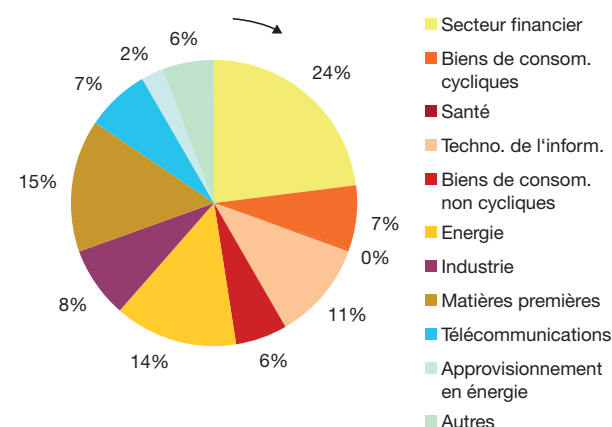


— FWi Actions Marchés Emergents, indexé
- - - MSCI Emerging Markets

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	36	41
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions	4	
Parts de placements collectifs de capitaux	57'195	35'362
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	64	70
Fortune totale	57'299	35'475
Moins engagements	87	50
Fortune nette	57'212	35'426
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		12
Revenu placements collectifs de capitaux	705	792
Autres revenus	177	77
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	287	143
Revenu total	1'170	1'023
Moins:		
Intérêts débiteurs		1
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	251	135
Autres dépenses	1	
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	39	43
Moins total	291	179
Revenu net	879	844
Gains et pertes réalisés sur capitaux	505	-159
Résultat réalisé	1'384	685
Gains et pertes réalisés sur capitaux	2'199	14'134
Résultat réalisé	3'583	14'819
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	879	844
Report de l'année précédente		
Commission d'émission ou de rachat des droits	-177	-77
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition		
Revenu destiné à être réinvesti	702	767
Revenu courant reporté	702	767
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	35'426	15'376
Souscriptions	20'742	8'743
Remboursements	2'539	3'513
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	3'583	14'819
Fortune à la fin de l'exercice	57'212	35'426
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	23'926	15'804
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	2'391.22	2'241.53
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	36.75	53.41
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'220'790.69	1'219'145.46

FWi Actions Monde ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Monde ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de 0,46%, la variation est de -0,31% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans des actions du monde entier à des conditions avantageuses. En outre, il leur offre la garantie d'une performance plus ou moins similaire à celle de l'indice de référence.

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,33% se situe au-dessous de la valeur maximale de 1,00%.

Principes de placement

Nous utilisons la méthode de la réplique parfaite de l'indice de référence. Dans certains cas, nous utilisons temporairement la méthode de la réplique partielle de l'indice («optimized sampling»).

Les instruments dérivés ne sont utilisés que temporairement pour niveler les variations extrêmes.

Le groupe de placement peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.38%	0.34%	0.04%
Trimestre en cours	3.81%	4.00%	-0.19%
Année en cours	0.46%	0.77%	-0.31%
Derniers 12 mois	0.46%	0.77%	-0.31%
Trois dernières années, annualisée	-10.95%	-10.96%	0.01%
Depuis le lancement, annualisée	0.16%	0.30%	-0.14%
Volatilité (depuis le lancement), annualisée	22.57%	22.75%	
Sharpe Ratio	-0.53	-0.53	
Tracking Error	0.33%		
Information Ratio	-		

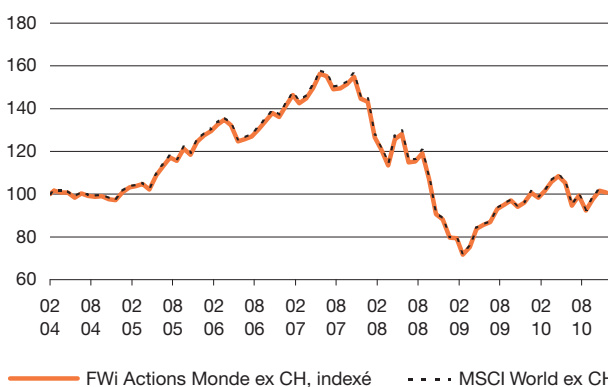
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

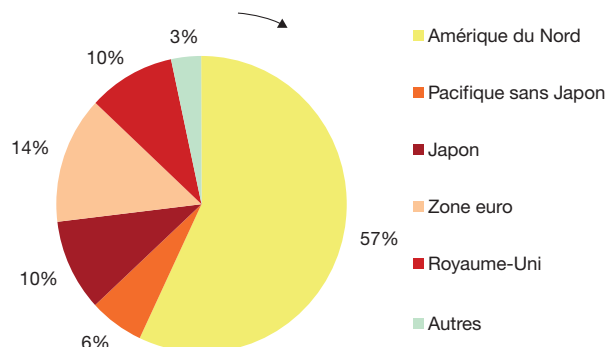
	Pondération
Exxon Mobil Corp.	1.50%
Apple Inc.	1.20%
Microsoft Corp.	0.87%
General Electric Comp.	0.79%
HSBC Holdings PLC	0.75%
Chevron Corp.	0.74%
IBM Corp.	0.74%
Procter & Gamble Co.	0.73%
AT&T Inc.	0.70%
Johnson & Johnson	0.68%

Performance depuis le lancement

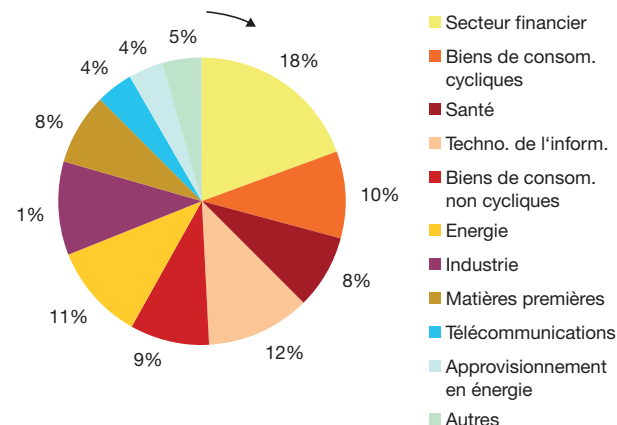
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

	31.12.10	31.12.09
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	30	56
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions	40	
Parts de placements collectifs de capitaux	10'576	52'926
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	61	94
Fortune totale	10'707	53'076
Moins engagements	24	60
Fortune nette	10'683	53'016
Compte de résultats		
	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		1
Revenu obligations		
Revenu actions	1	
Revenu placements collectifs de capitaux	699	1'057
Autres revenus	22	50
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	6	79
Revenu total	727	1'186
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	156	173
Autres dépenses	1	
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	453	196
Moins total	611	369
Revenu net	117	817
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-734	-589
Résultat réalisé	-617	228
Gains et pertes réalisés sur capitaux	666	10'821
Résultat réalisé	49	11'049
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	117	817
Report de l'année précédente		
Commission d'émission ou de rachat des droits	-22	-50
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition	95	767
Revenu destiné à être réinvesti	95	767
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	53'016	27'858
Souscriptions	-99	26'289
Remboursements	-42'283	-12'181
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	49	11'049
Fortune à la fin de l'exercice	10'683	53'016
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	10'511	52'404
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'016.32	1'011.68
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	11.12	15.59
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'830'910.71	4'990'316.33



Groupe de placement Immobilier

FWi Immobilier Suisse

FWi Innovation Habitation

Pages 46 – 51

Résultat global positif

A la clôture de l'exercice sous revue, le groupe de placements FWi Immobilier Suisse était exclusivement investi dans le fonds de placement contractuel AXA Immo Institutional. Depuis sa création, ce fonds immobilier a acquis divers immeubles à caractère commercial. Durant la période considérée, il est devenu propriétaire de quatre autres immeubles, ce qui lui a permis d'augmenter sensiblement son taux d'investissement. Le fonds a ainsi acquis à Pfäffikon/SZ un immeuble de bureaux entièrement loué, qui se caractérise par une excellente qualité de construction, une grande flexibilité d'exploitation et des contrats de bail à long terme. Le portefeuille s'est aussi enrichi d'un immeuble à usage professionnel situé à Fehraltorf/ZH ainsi que d'un immeuble de bureaux à Schaffhouse. Le fonds a en outre renforcé son allocation en termes d'affectation et de région en investissant dans le premier «Hilton Garden Inn» de Suisse, qui ouvrira ses portes en 2012 en face du Centre des congrès agrandi de Davos. Au bénéfice de baux à loyer fermes sur vingt ans dès achèvement des travaux, cet hôtel sera exploité par le groupe international Hilton. Juste à côté de lui se dressera un

immeuble commercial de deux étages; les surfaces administratives situées à l'étage supérieur sont déjà entièrement louées avant même la fin des travaux, tandis que les surfaces de vente au rez-de-chaussée devraient être occupées d'ici à fin 2012.

Le fonds a réalisé un rendement du placement de 3,9%. En hausse, la valeur nette d'inventaire (VNI) par part s'est inscrite à 1'043.00 CHF; la distribution a été fixée à 32 CHF par part. En raison des dividendes encaissés provenant d'AXA Immo Institutional, le groupe FWi Immobilier Suisse versera une distribution de 30.00 CHF par part.

Portefeuille actuel du groupe cible AXA Immo Institutional

Le portefeuille de base du fonds se caractérise par des contrats de bail à long terme conclus avec des locataires de renom et comprend avant tout des immeubles commerciaux récents et bien entretenus. La qualité de localisation est bonne et le mix de locataires est bien diversifié; le profil risque/rendement est jugé stable et le fonds dispose d'une liquidité par objet appropriée grâce aux petits objets en portefeuille.

Répartition géographique



Illustration des immeubles (extrait)



Pfäffikon SZ / Schützenstrasse 4/6



Saint-Gall, Lindenstrasse 137/139



Sion, Avenue de la Gare 36/
Rue de Lausanne 29



Hôtel & immeuble comercial
(projets), Davos

Perspectives

Le groupe de placements FWi Immobilier Suisse vise un taux de logements de 50% au moins. L'objectif initial du FWi Immobilier Suisse était de garantir ce taux de logements par l'intermédiaire du fonds immobilier AXA Immo Institutional. Etant donné que ce fonds ne peut plus acquérir jusqu'à nouvel ordre des immeubles d'habitation en raison de la plainte contre l'autorisation Lex Koller (voir rapport annuel de la FWi au 31.12.2009) et que la structure de placement alternative introduite en avril 2010 – qui devrait permettre au FWi Immobilier Suisse d'atteindre le taux

de logements visé de 50% par le biais du groupe de placements nouvellement créé FWi Immo Habitation – n'a jusqu'ici pas pu être mise en place pour le FWi Immobilier Suisse, le groupe de placements ne présente pour l'instant pas encore le taux de logements visé.

Par conséquent, la FWi a décidé, sur la base de l'art. 2 des directives de placement, de prolonger jusqu'à fin juin 2011 les dispositions transitoires concernant le respect des directives de placement. L'objectif est de garantir d'ici là le taux de logements manquant.

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits en milliers de CHF

(Explications: cf. annexe pp. 54-56)

Evaluation de la fortune	31.12.10	31.12.09
Avoirs bancaires à vue		9
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	21'019	20'882
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	665	
Fortune totale	21'684	20'892
Moins engagements	16	8
Fortune nette	21'668	20'883
Compte de résultats	2010	2009
Revenu liquidités et dépôts à terme		1
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	665	
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		
Revenu total	665	1
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	5	1
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	12	7
Autres dépenses		2
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		
Moins total	17	9
Revenu net	648	-9
Gains et pertes réalisés sur capitaux		
Résultat réalisé	648	-9
Gains et pertes de capital non réalisés	137	92
Résultat total	785	83
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	648	-9
Report de l'année précédente	-9	
Résultat disponible pour la répartition	639	
Résultat prévu pour la répartition	624	
Report sur nouvel exercice	15	-9
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	20'883	
Souscriptions		20'800
Remboursements		
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	785	83
Fortune à la fin de l'exercice	21'668	20'883
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	20'800	20'800
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'041.75	1'004.01
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	31.17	0.0

Rapport d'activité

Durant son premier exercice tronqué, le nouveau groupe de placements FWi Immoovation Habitation a acquis dix immeubles d'habitation, investissant ainsi dans l'immobilier la quasi-totalité du capital levé lors de l'émission fondatrice entièrement libérée de 75 millions CHF. La phase de création s'est donc conclue avec succès, jetant des bases solides pour l'extension future du portefeuille.

Durant la période comptable close au 31 décembre 2010, le groupe de placements a encaissé 5,8 millions CHF au titre des loyers. Ces revenus ont été réduits à raison des charges courantes d'entretien, d'exploitation, de financement et d'administration ainsi qu'à hauteur d'un versement d'intérêts unique de 1,6 million CHF au Fonds immobilier AXA Immoovation Institutional, qui a financé l'acquisition des immeubles précités par une avance courant du 1er décembre 2009 au 30 avril 2010.¹

La période de revenus déterminante pour le groupe FWi Immoovation Habitation se limite donc à huit mois. Rapporté à cette période, le rendement du placement s'établit à 2,63%, alors que la valeur nette d'inventaire (VNI) par part atteint 1026 CHF et que la quote-part des charges d'exploitation se situe à 0,55%.

Sur la base du taux de liquidités actuel approprié et en vertu de l'art. 21 des directives de placement, le groupe de placements renonce à une distribution et reporte le résultat net total à nouveau.

Portefeuille

Le capital propre libéré lors de l'émission fondatrice a pu être investi au 30 avril 2010 dans dix immeubles d'habitation presque entièrement loués sis dans les agglomérations de Zurich et de Bâle. Les immeubles se distinguent par une excellente qualité de localisation et de bonnes commodités. Ils présentent en outre un faible risque de défaut en raison de loyers situés dans les segments moyens à inférieurs. S'étendant de 5 à 17 millions CHF, la valeur des objets garantit une fongibilité suffisante.

Répartition géographique



Source: AXA Investment Managers Suisse SA

¹⁾ Les immeubles acquis sont devenus rétroactivement la propriété de la FWi au 1er décembre 2009. Le remboursement du prix d'achat à AXA Immoovation Institutional (qui avait garanti ces immeubles en versant une avance) a été effectué le 30 avril 2010. Le groupe de placement FWi Immoovation Habitation a donc effectué pour la période allant du 1er décembre 2009 au 30 avril 2010 un versement unique d'intérêts à l'intention d'AXA Immoovation Institutional, à hauteur des revenus nets de 1,6 million CHF engrangés durant cette période (poste «Autres charges d'exploitation» du compte de résultats).

Perspectives

Le portefeuille actuel doit être élargi et diversifié par l'achat d'autres immeubles d'habitation. Un transfert de propriété a déjà été effectué au premier trimestre 2011 pour un immeuble sis à Felsberg/GR. D'autres acquisitions sont actuellement à l'étude. A l'avenir aussi, l'accent portera sur un profil rendement/risque raisonnable ainsi que sur un rajeunissement tendanciel du portefeuille.

Méthode d'évaluation

Estimations

Durant l'exercice écoulé, les experts en estimations indépendants mandatés par la direction du fonds ont procédé, avant l'achat de chaque bien, à des évaluations de la valeur vénale selon la méthode dite du discounted cash flow (DCF), et ont réalisé une vérification des valeurs vénales pour la clôture de l'exercice. Dans la méthode DCF, la valeur vénale d'un immeuble s'obtient en ramenant à la valeur d'aujourd'hui les probables flux de trésorerie qui lui sont liés (loyers moins frais de gestion non récupérables tels que frais d'exploitation, investissements, etc.). Les taux d'escompte à appliquer sont fixés séparément pour chaque immeuble, compte tenu du rendement à 10 ans des obligations de la Confédération, d'un risque général d'immobilisation ainsi que des majorations et déductions spécifiques à chaque objet en raison de sa situation et de son affectation. Les taux d'escompte ainsi obtenus se sont établis à 4,29% en moyenne pour l'exercice écoulé.

Principes de calcul de la fortune nette

La fortune nette du fonds correspond à la valeur vénale du patrimoine diminuée des engagements éventuels du groupe de placements et des impôts supposément dus en cas de liquidation de la fortune immobilière. Les immeubles achevés sont inscrits au bilan à leur valeur vénale, les autres actifs, à leur valeur nominale.

Le groupe FWi Immoovation Habitation poursuit notamment une stratégie devant assurer une évolution stable de la valeur des immeubles. C'est pourquoi, dans le compte de fortune de l'exercice comptable au cours duquel un immeuble a été acquis, l'évaluation se fait au prix d'achat, lequel s'approche généralement le plus de la valeur vénale. Ce principe vaut pour autant que les conditions du marché et les données spécifiques à l'objet n'aient pas fondamentalement changé entre le moment de l'achat et la clôture de l'exercice. En l'occurrence, ces conditions et ces données sont, pour l'essentiel, restées inchangées depuis l'achat des immeubles d'habitation (voir «Portefeuille»). Aussi la valeur vénale des immeubles dans le compte de fortune établi au 31 décembre 2010 correspond-elle à leur prix d'achat.

La valeur d'un droit s'obtient en divisant la fortune nette du groupe de placements par le nombre de droits en circulation.

Compte de fortune	31 décembre 2010
ACTIFS	
Biens immobiliers	
Terrains à bâtir (y compris les bâtiments à démolir)	
Constructions commencées (y compris le terrain)	
Constructions terminées (y compris le terrain)	93'380'000.00
Total des biens immobiliers	93'380'000.00
Autres actifs	
Liquidités	7'892'302.61
Régularisation de fin de période	5'147.60
Créances à court terme	659'042.85
Créances à long terme	
Participations	
Total des autres actifs	8'556'493.06
Fortune totale	101'936'493.06
PASSIFS	
Dettes hypothécaires (y compris les autres emprunts portant intérêts)	
	-23'705'000.00
Provisions	
Engagements à court terme	-536'903.95
Régularisation de fin de période	-347'746.05
Impôts de liquidation estimés	-376'010.00
Fonds étrangers	-24'965'660.00
Fortune nette	76'970'833.06
Compte de résultats	
	Du 1er décembre au 31 décembre 2010
Rendement locatif net	5'807'072.62
Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	5'911'050.12
./. Pertes de recettes pour cause de locaux inoccupés	-97'588.00
./. Pertes sur recouvrement concernant les loyers et les charges	-6'389.50
Maintenance des immeubles	-506'785.31
Entretien	-506'785.31
Réparation	
Charges d'exploitation	-1'923'508.34
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	-4'726.55
Frais de chauffage et d'exploitation non imputables	-10'422.41
Pertes sur créances, modification du croire	-4'503.00
Assurances	-37'856.80
Honoraires d'administration	-243'663.85
Frais de location et d'annonce	-6'173.20
Impôts et taxes	-2'130.20
Autres charges d'exploitation 1)	-1'614'032.33
Résultat opérationnel (bénéfice brut)	3'376'778.97
Autres produits	
Intérêts créanciers	13'950.55
Intérêts intercalaires portés à l'actif	
Rentes du droit de superficie	
Restitutions obtenues de tiers	
Autres revenus	110.24
Frais de financement	
Intérêts hypothécaires	-600'401.40
Autres intérêts débiteurs / charges financières	-1'993.25
Charges de rente de droit de superficie	-134'476.00
Frais d'administration	-307'126.05
Honoraires de gestion	-201'924.00
Frais d'évaluation et de révision	-78'742.05
Autres charges administratives	-26'460.00
Produits/charges de droits de mutation	
Participation des souscripteurs aux revenus courus	
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus	
Résultat net	2'346'843.06
Gains et pertes en capital réalisés	

FWi Immoovation Habitation

Résultat réalisé	2'346'843.06
Gains et pertes en capital non réalisés	
Variation des impôts de liquidation estimés	-376'010.00
Résultat total	1'970'833.06

¹⁾ Pour la période allant du 1er décembre 2009 au 30 avril 2010, le groupe de placements FWi Immoovation Habitation a effectué un versement unique d'intérêts à hauteur des revenus nets de 1,6 million CHF environ engrangés par un portefeuille d'immeubles d'habitation que le fonds immobilier AXA Immoovation Institutional avait garanti en versant une avance. Voir également à ce sujet les explications figurant dans le rapport d'activité.

Nombre de droits en circulation	
Etat au 14 avril 2010	75'000
Emissions	
Rachats	
Etat au 31 décembre 2010	75'000
Valeur d'inventaire par droit	1'026.28
Valeur en capital d'un droit	1'000.00
Résultat net de l'exercice par droit	26.28
Valeur d'inventaire d'un droit avant distribution	1'026.28
Distribution	
Valeur d'inventaire d'un droit après distribution	1'026.28

Utilisation du résultat	2009/2010
Résultat net de l'exercice	2'346'843.06
Gains en capital de l'exercice à distribuer	
Gains en capital d'exercices précédents à distribuer	
Report de l'exercice précédent	
Résultat disponible pour la répartition	2'346'843.06
Résultat prévu pour la distribution	
Résultat retenu pour réinvestissement	
Report sur le nouveau compte	2'346'843.06

Variation de la fortune nette	2009/2010
Fortune nette au début de l'exercice	75'000'000.00
Souscriptions	
Rachats	
Distributions	
Résultat total de l'exercice	1'970'833.06
Fortune nette à la fin de l'exercice	76'970'833.06

Chiffres-clés	
Taux de perte sur loyers (manque à gagner)	1.76%
Coefficient d'endettement en % de la valeur vénale des immeubles	25.39%
Quote-part de fonds étrangers	24.49%
Distribution par droit (CHF)	
Rendement de la distribution (rendement au comptant)	0.00%
Coefficient de distribution	0.00%
Rendement des fonds propres (ROE)	2.56%
Rendement de placement	2.63%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)*	75.24%
Quote-part des charges d'exploitation (TERREF)	0.55%

*) La marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT) résulte du rapport entre le bénéfice d'exploitation et les revenus locatifs, tous rapportés à l'ensemble de l'exercice tronqué. Etant donné que les intérêts sont crédités une fois au fonds immobilier AXA Immoovation Institutional à titre de rémunération pour son avance fournie aux fins de garantir l'option d'achat sur les immeubles d'habitation figurant dans le portefeuille immobilier, les revenus et les charges découlant théoriquement de cet investissement entre le 1er décembre 2009 et le 30 avril 2010 sont ignorés du point de vue économique pour le groupe de placements. Après prise en compte de ces revenus et charges, on obtient pour la période partielle, économiquement pertinente, du groupe de placement (du 1er mai au 31 décembre 2010) une marge de bénéfice d'exploitation de 75,24%. La marge de bénéfice d'exploitation purement comptable rapportée à l'ensemble de l'exercice tronqué s'établit à 50,75%.

Inventaire du parc immobilier au 31 décembre 2010

Immeubles en CHF						Propriété exclusive	Propriété par étage	Copropriété	En droit de superficie	Total compte de fortune
Constructions terminées	Année de construction	Valeur d'assurance	Prix de revient	Valeur extérieure estimée						
Wohlen , Litzibuechstr. 10,12,14, Allmenweg 5,7	1994	16'880'000	15'130'000	14'539'000	15'130'000					15'130'000
Binningen, Kernmattstrasse 9 - 13	1969	5'149'000	8'220'000	8'072'000	8'220'000					8'220'000
Oberwil , Talstrasse 47 - 51 Langedasse 42 - 46 A	1964	8'863'000	12'090'000	11'612'000	12'090'000					12'090'000
Horgen , Neudorfstrasse 58, 60	1959	6'000'000	7'870'000	8'347'000	7'870'000					7'870'000
Opfikon , Wallisellerstr. 161,163,165	1999	15'231'900	17'090'000	5'008'000				17'090'000		17'090'000
Uster , Gschwaderstrasse 1	1965	4'407'500	4'960'000	4'960'000	4'960'000					4'960'000
Uster , Gschwaderstrasse 3 A, 3 B, 3 C	1963	4'940'500	5'970'000	6'086'000	5'970'000					5'970'000
Uster , Zürichstrasse 46, 48	1963	4'530'500	4'870'000	4'882'000	4'870'000					4'870'000
Wetzikon , Tannenrainstr. 5,7,9,11,13	1995	7'804'000	9'380'000	9'375'000	9'380'000					9'380'000
Zürich , Dörflistr. 44,46	1953	7'230'800	7'800'000	8'035'000	7'800'000					7'800'000
Total		81'037'200	93'380'000	92'418'000	76'290'000	-	-	17'090'000		93'380'000
Propriété par étage Total		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constructions commencées Total		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrains à bâtir Total		-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL		81'037'200	93'380'000	92'418'000	76'290'000	-	-	17'090'000		93'380'000

Photo



Opfikon / Wallisellenstrasse 161 - 173



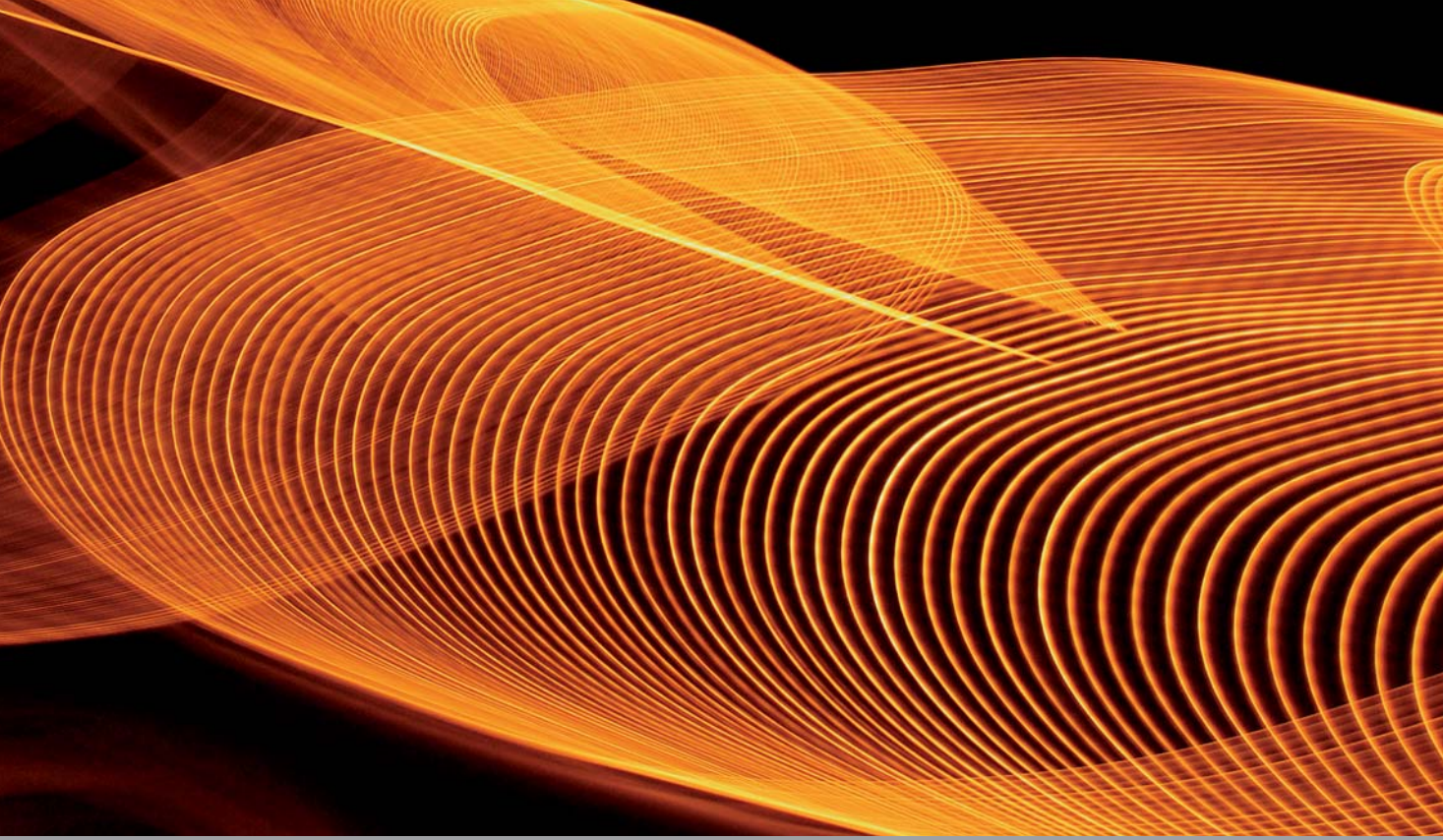
Binningen / Kernmattstrasse 9 - 13



Uster / Gschwaderstrasse 1



Wetzikon / Tannenrainstrasse 5 - 13



Annexe

Généralités

Instruments financiers dérivés

Comptes de la Fondation

Rapport de l'organe de révision

La gouvernance d'entreprise à la FWi

Evolution à long terme

Faits et conditions

- Groupe de placements actives/indexés
- Groupe de placements Immobilier

Pages 54 – 70

Placements

Au 31 décembre 2010, le patrimoine de la fondation était réparti entre le capital de base et seize groupes de placements indépendants les uns des autres et gérés séparément d'un point de vue comptable. Un groupe de placements (FWi Actions Etats-Unis) en comporte deux tranches.

Durant l'exercice écoulé, le groupe de placements FWi Active Balanced a été liquidé (décision du Conseil de fondation du 25 novembre 2010) et le groupe de placements FWi Innovation Habitation a été lancé.

Les placements sont effectués conformément aux règlements édictés par l'assemblée des adhérents et aux directives de placement approuvées par le Conseil de fondation.

Présentation des comptes annuels

La présentation des comptes annuels des groupes de placements est conforme aux recommandations comptables Swiss GAAP RPC 26 ainsi qu'aux exigences spécifiques posées aux fondations de placement par l'Office fédéral des assurances sociales (OFAS).

L'annexe contient des informations relatives aux placements, à l'évaluation des groupes de placements et au contrôle des risques. Des informations générales et des renseignements sur la fondation figurent dans le présent rapport sous le chapitre «La gouvernance d'entreprise à la FWi».

Compensations prévues

Les groupes de placements FWi Global Actions, FWi LPP andante, FWi LPP allegro et FWi LPP vivace sont investis dans le fonds AXA Swiss Institutional Fund - Equities Global ex Switzerland. En avril 2010, le Conseil de fondation de la FWi a été informé d'une erreur de programmation dans le processus de placement du gestionnaire du fonds, AXA Rosenberg.

Les spécialistes d'AXA Rosenberg suivent une approche de gestion de portefeuille quantitative. Lors d'un examen approfondi de leur modèle de risque informatisé, ils ont découvert une erreur de programmation qui, en 2008 et en 2009, a eu une incidence sur le flux d'informations entre le modèle de risque et le processus d'optimisation du portefeuille. AXA Rosenberg a donc mandaté une société de conseil indépendante (Cornerstone Research) pour évaluer les retombées de cette erreur de programmation sur les mandats des clients. Cette erreur n'a, à aucun moment, faussé l'évaluation du fonds et les directives de placement ont en tout temps été respectées.

En mars 2011, le Conseil de fondation de la FWi a été informé du résultat de l'analyse. Compte tenu de l'influence négative sur la performance du fonds, les groupes de placements FWi Global Actions, FWi LPP andante, FWi LPP allegro et FWi LPP vivace ont droit à une compensation financière appropriée. Le Conseil de fondation examine actuellement les modalités correspondantes.

Directives de placement

Adaptation des directives de placement aux prescriptions modifiées de l'OPP 2

Les directives de placement des groupes de placements ont, le cas échéant, été adaptées au 1er mai 2010, conformément aux modifications des prescriptions de l'OPP 2 entrées en vigueur le 1er janvier 2009 (période transitoire allant jusqu'au 31 décembre 2011).

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 des contrôles sont présentés à la direction de la FWi qui, en cas de violation des prescriptions, peut ordonner les mesures qui s'imposent.

Au cours de l'exercice 2010, une infraction active a été relevée au sein du groupe de placements FWi Active Balanced; elle a été liquidée depuis. En raison de l'adaptation au 1er mai 2010 des directives de placement aux prescriptions topiques de l'OPP 2 révisée, la part des placements auprès de banques, qui est limitée à 10% par contrepartie, a été légèrement dépassée entre le 1er et le 14 mai 2010. Les investisseurs n'ont toutefois subi aucun préjudice financier de ce fait.

Les infractions passives dues à des variations de valeur de marché ont été corrigées dans un délai raisonnable par les gestionnaires de portefeuille.

Prolongation de la période transitoire pour le groupe de placements FWi Immobilier Suisse

Conformément aux directives de placement du groupe FWi Immobilier Suisse (art. 4), la fortune du groupe de placements est placée à 50% au moins dans des placements collectifs investissant dans des actifs immobiliers à usage d'habitation. Le groupe de placements doit respecter cette limite de placement deux ans après l'expiration du délai de souscription, c'est-à-dire avant le 28 janvier 2011 (directives de placement, art. 20). L'objectif initial du groupe FWi Immobilier Suisse était de garantir le taux de logements de 50% par l'intermédiaire du fonds de placement contractuel AXA Innovation Institutional, dont la stratégie de placement prévoit un taux de logements de 50%. Lors du lancement, le groupe de placements a donc investi toute sa fortune dans ce fonds. Etant donné que le fonds de placement ne peut plus acquérir jusqu'à nouvel ordre des immeubles d'habitation en raison de la plainte contre l'autorisation Lex Koller, la FWi a introduit en avril 2010 une structure de placement alternative (lancement du FWi Innovation Habitation, un groupe de placements exclusivement investi dans des immeubles d'habitation) qui devrait permettre au FWi Immobilier Suisse d'atteindre un taux de logements de 50%. La mise en place de cette structure de placement n'ayant à ce jour pas pu être réalisée pour le groupe FWi Immobilier Suisse, le président du Conseil de fondation de la FWi et l'Investment Controlling Committee (ICC FWi) ont décidé, sur la base de l'art. 2 des directives de placement, de prolonger jusqu'à fin juin 2011 les dispositions transitoires applicables à ce groupe de placements.

Securities Lending

Dans la mesure où la FWi ne pratique pas le prêt de titres (securities lending) pour les groupes de placements 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 sur le prêt de valeurs mobilières, telles qu'énoncées dans l'ordonnance de la FINMA sur les placements collectifs.

Commissions de vente et de conseil, rétrocessions

Rétrocessions versées à la Fondation de placement

Au titre de l'année 2010, ni la FWi ni les différents groupes de placements n'ont reçu ou transmis d'avantages financiers soumis à l'obligation d'annoncer.

Rétrocessions versées 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. La rétrocession déterminante est calculée en fonction du volume global des placements effectués par l'adhérent. Sur cette base, le montant de la rétrocession pour le placement concerné est ensuite défini, par groupe de placements. Le montant global, en termes de placements, donnant droit à des rétrocessions est de 5 millions CHF; la rétrocession maximale est versée pour un investissement de 50 millions CHF.

Les rétrocessions qui en résultent dans chaque groupe de placements pour l'année 2010 sont indiquées sur la liste que vous trouverez ci-après. Elles ne proviennent pas directement des groupes de placements mais des frais de gestion encaissés par la fondation de placement FWi. Ces versements ont lieu tous les trimestres.

Groupe de placements	en CHF
FWi Obligations domestiques CHF	25'875.29
FWi Obligations étrangères CHF	6'619.72
FWi Global Obligations	15'183.19
FWi Actions Suisse SMC	34'044.15
FWi Actions CQM Europe	3'704.48
FWi Global Actions	3'829.11
FWi LPP andante	0.00
FWi LPP allegro	46'870.95
FWi LPP vivace	7'875.16
FWi Active Balanced	1'195.22
FWi Actions Suisse	21'433.82
FWi Actions Europe ex CH	11'206.86
FWi Actions Etats-Unis	4'879.22
FWi Actions Japon	16'852.97
FWi Actions Marché Emergents	29'913.66
FWi Actions Monde ex CH	2'259.21
FWi Immobilier Suisse	1'119.48
Résultat total	232'862.49

Commissions de vente et de conseil versées 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. 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. Les commissions déterminantes sont calculées selon des principes propres à chaque groupe de placements. Le montant des commissions à verser est défini sur cette base.

Les commissions de vente et de conseil qui en résultent dans chaque groupe de placements pour l'année 2010 sont indiquées sur la liste que vous trouverez ci-après. Ces commissions ont été versées tous les trimestres par la fondation de placement FWi; elles sont financées à partir des frais de gestion encaissés.

Groupe de placements	en CHF
FWi Obligations domestiques CHF	25'003.97
FWi Obligations étrangères CHF	9'488.81
FWi Global Obligations	66'137.63
FWi Actions Suisse SMC	41'362.56
FWi Actions CQM Europe	4'043.41
FWi Global Actions	5'403.90
FWi LPP andante	479.49
FWi LPP allegro	70'339.89
FWi LPP vivace	12'572.81
FWi Active Balanced	7'684.73
FWi Actions Suisse	8'986.32
FWi Actions Europe ex CH	18'704.19
FWi Actions Etats-Unis	2'208.91
FWi Actions Japon	14'697.63
FWi Actions Marché Emergents	1'537.00
FWi Actions Monde ex CH	50'625.64
Résultat total	339'276.90

Evaluation des placements

Groupes de placements en titres

L'évaluation des placements s'effectue sur la base du cours ou de la valeur vénale au 31 décembre. 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.

Groupes de placements 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 Innovation Habitation: l'évaluation des immeubles correspond aux valeurs vénales calculées au 31 décembre. Sont considérées comme telles les valeurs estimatives déterminées par les experts indépendants chargés des estimations. Les immeubles acquis durant l'exercice comptable écoulé sont évalués à leur prix d'achat respectif, car c'est celui qui s'approche généralement le plus de la valeur vénale durant une certaine période. Ce principe vaut pour autant que les conditions du marché et les données spécifiques à l'objet n'aient pas fondamentalement changé entre le moment de l'achat et la clôture de l'exercice.

Cours de conversion des devises face au CHF

ARS	0.2347	INR	0.0208	RUB	0.0305
AUD	0.9554	ILS	0.2632	SEK	0.1386
BGN	0.6393	ISK	0.0081	SGD	0.7276
BRL	0.5615	JPY	0.0115	THB	0.0309
CAD	0.9381	KRW	0.0008	TRY	0.6057
CHF	1.0000	LTL	0.3621	TWD	0.0320
CNY	0.1414	LVL	1.7628	USD	0.9321
CZK	0.0498	MOP	0.1164	XOF	0.0019
DKK	0.1678	MXN	0.1037	ZAR	0.1409
EUR	1.2505	MYR	0.3023		
GBP	1.4593	NOK	0.1604		
HKD	0.1199	NZD	0.7282		
HUF	0.0045	PHP	0.0213		
IDR	0.0001	PLN	0.3155		

Instruments financiers dérivés

Portefeuilles d'actions indexés

Devise	Nombre de contrats	Taille de contrats	Titres	Echéance	Taux de change	Prix de contrat	Cours	Total (CHF)
FWi Actions Europe ex CH								
Derivé								
GBP	+1.00	57'805.00	FTSE 100 Index 2011-03	18.03.2011	1.46	5'780.50	5'893.00	1'641.76
Résultat non réalisé des futures								1'641.76

		Montant (CHF)	En % de la fortune du fonds nette
Risque de marché			
Risque de taux		n.a	n.a
Risque lié au cours des actions		85'998.91	0.26%

FWi Actions Etats-Unis

Derivé								
USD	+9.00	124'438.33	S&P E-Mini 500 2011-03	21.03.2011	0.93	1'244.38	1'253.00	3'614.22
Résultat non réalisé des futures								3'614.22

		Montant (CHF)	En % de la fortune du fonds nette
Risque de marché			
Risque de taux		n.a	n.a
Risque lié au cours des actions		525'564.59	3.33%

FWi Comptes de la Fondation

Bilan	31.12.2010	31.12.2009
avant la répartition du bénéfice	en CHF*	en CHF*
Actif		
Liquidités	1'767'732	1'707'302
Dépôt à échéance fixe	0	0
Comptes débiteurs	387'762	404'550
Comptes de régularisation actif	173'838	152'696
Total actif	2'329'333	2'264'548
Passifs		
Obligations envers les banques	0	203'713
Comptes créanciers	83'210	109'562
Comptes de régulation passifs	700'451	714'623
Total fonds de tiers	783'661	1'027'898
Capital social	50'400	50'400
Réserves libres	1'150'000	1'150'000
Report au 1.1.	36'250	74'060
Bénéfice net	309'022	-37'810
Total fonds propres	1'545'671	1'236'650
Total passifs	2'329'333	2'264'548

Indications

* D'éventuelles inconsistances dans les totaux sont dues au cumul d'arrondis.

Compte de pertes et profits	1.1 – 31.12.2010	1.1 – 31.12.2009
	en CHF*	en CHF*
Total recettes	2'565'482	4'164'512
Commissions forfaitaires en portefeuilles stratégiques	1'706'984	3'475'013
Commissions forfaitaires en portefeuilles d'actions indexés	847'243	676'649
Divers	207	2'333
Produit des intérêts	11'048	10'516
Total dépenses	2'256'460	4'202'322
Personnel	519'054	808'842
Bureau et administration	44'677	4'318
Conseil et droit	63'477	53'313
Gestion de fortune	876'291	2'566'834
Publicité et manifestations	113'708	159'895
Divers	638'860	608'187
Intérêts	393	931
Bénéfice de l'exercice	309'022	-37'810

Indications sur le compte de dépenses

Commissions forfaitaires pour les portefeuilles stratégiques ainsi que pour la **gestion de fortune**: Dans un souci d'optimisation des coûts, le modèle tarifaire avec AXA Investment Managers Schweiz AG a été adapté. Ceci a entraîné une diminution des revenus correspondant aux frais forfaitaires pour les groupes de placement actifs. Parallèlement cependant, les dépenses de gestion de fortune ont pu être réduites dans les mêmes proportions.

Personnel: Salaires de deux collaborateurs du Service externe (Direction incluse), y c. frais de déplacement et de représentation

Bureau et administration: L'année précédente, AXA Investment Managers Schweiz AG avait renoncé, en raison de la situation économique tendue, à facturer des frais de location à la Fondation de placement Winterthur (FWI). En 2010, ces frais ont à nouveau été débités, conformément aux dispositions contractuelles.

Conseil et droit: Honoraires des membres du Conseil de fondation et des conseillers externes

Gestion de fortune: Rémunération des gestionnaires de fortune (selon indications détaillées à la page 62)

Publicité et manifestations: Assemblée ordinaire des adhérents, conférences-déjeuners, événements locaux, annonces, prospectus, cadeaux publicitaires

Commissions pour le suivi de portefeuille et indemnités diverses: Pour l'exercice 2010, les indemnités versées aux intermédiaires s'élèvent à 339'276,90 CHF et les remboursements versés aux adhérents, à 232'862,49 CHF.

Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan	2010	2009
	en CHF*	en CHF*
Le Conseil de fondation charge l'assemblée des adhérents de répartir le bénéfice comme suit:		
Bénéfice net	309'022	-37'810
Bénéfice de l'année précédente reporté	36'249	74'060
Bénéfice résultant du bilan	345'271	36'250
Attribution aux réserves libres	250'000	0
Report sur un autre exercice	95'271	36'249

*D'éventuelles inconsistances dans les totaux sont dues au cumul d'arrondis.

FWi Rapport de l'organe de révision



PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, 8050 Zürich
Téléphone +41 58 792 44 00, Fax +41 58 792 44 10

Rapport de l'organe de révision à l'Assemblée des adhérents de la Fondation de placement Winterthur pour la prévoyance en faveur du personnel (FWi) Winterthur

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité de la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte d'exploitation et annexe pages 12 à 56, compte de la fondation pages 57 et 58), de la gestion et des placements de Fondation de placement Winterthur pour la prévoyance en faveur du personnel (FWi) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2010.

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, de la gestion et des placements incombe au conseil de fondation, alors que notre mission consiste à vérifier ces comptes et à émettre une appréciation les concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la comptabilité, à l'établissement des comptes annuels, aux placements et aux décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. La vérification de la gestion consiste à constater si les dispositions légales et réglementaires concernant l'organisation et l'administration ainsi que les prescriptions relatives au principe de loyauté dans la gestion de fortune sont respectées. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation, les comptes annuels, la gestion et les placements ainsi que les comptes de vieillesse sont conformes à la loi suisse, à l'acte de fondation et aux règlements.

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

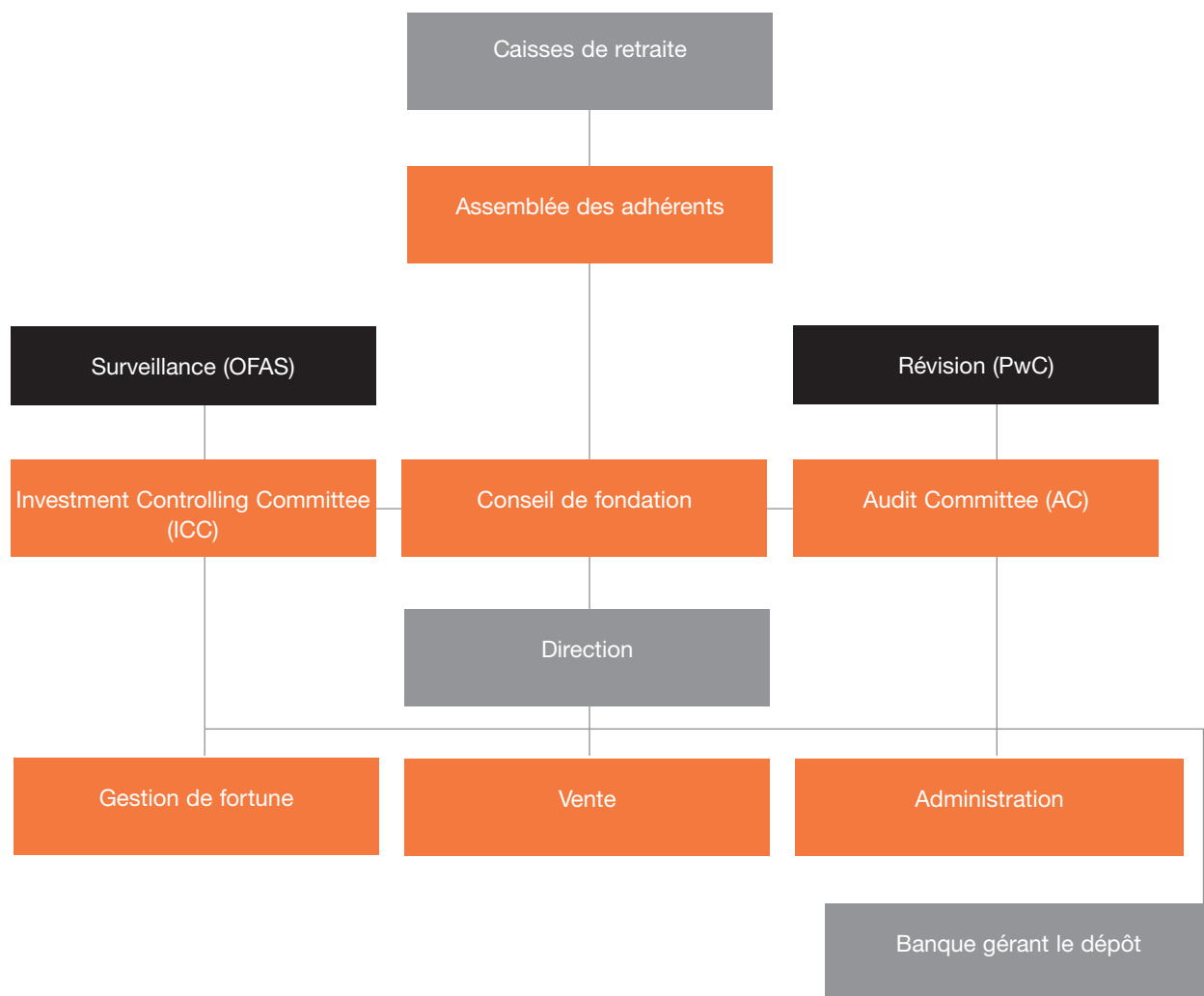
PricewaterhouseCoopers SA

Markus Schmid
Expert-réviseur
Réviseur responsable

Michael Gurdan
Expert-réviseur

Zurich, le 18 avril 2011

FWi La gouvernance d'entreprise



Conseil de fondation

Au 31.12.2010, le Conseil de fondation est composé de sept membres.

Membres du Conseil de fondation au 31.12.2010:

André W. Ullmann, Stein am Rhein, Président
Ing. él. dipl. EPF & MBA, Country Head & COO,
AXA Investment Managers Schweiz AG

André Ullmann a été élu membre du Conseil de fondation le 11 mai 2007 et, dans le même temps, président de celui-ci, sur la base d'une décision préalable prise sous réserve par le Conseil de fondation. Depuis début 2007, il est gérant et Chief Operating Officer de l' AXA Investment Managers Suisse SA. Auparavant, il était responsable des Management Services au sein de l'Asset Management du Groupe Winterthur. Précédemment, il avait déjà occupé diverses fonctions au sein du Groupe Winterthur ainsi que chez Oerlikon Contraves. André Ullmann, né le 8 février 1962, est de nationalité Suisse.

Max E. Katz, Rüschlikon
Ancien CFO Kuoni Voyages Holding SA

Max E. Katz est membre du Conseil de fondation de la FWi depuis 1997. Il a exercé la fonction de Chief Financial Officer auprès de Kuoni Voyages Holding SA entre 1995 et 2010. Il est aussi président du Conseil de fondation de la fondation de prévoyance en faveur du personnel et membre du Conseil de

fondation de la fondation d'entraide de Kuoni Voyages Holding SA. Auparavant, il a travaillé pour Unilever et Jacobs Suchard SA et a exercé des fonctions dirigeantes auprès de Effems AG et de Hürlimann Holding AG. Max E. Katz est né le 24 avril 1955 et possède la nationalité Suisse.

Dr. Hans Rudolf Widmer, Winterthur
Membre du conseil d'administration de Bobst Group SA

Hans Rudolf Widmer est membre du Conseil de fondation depuis le 22 mai 2001. De 1991 à 2003, il a été CFO et membre de la direction générale de l'entreprise fondatrice Rieter. Jusqu'en 2005, il a été président de deux institutions de prévoyance de Rieter ainsi que membre du Conseil de fondation et de la commission de placement de la caisse de pension de Rieter. Hans Rudolf Widmer est membre du Conseil d'administration de Bobst Group SA, Lausanne.

Jusqu'en 2007, il a été membre de la Commission des OPA, dont il a assuré en dernier lieu la présidence. Jusqu'à fin 2004, il a été membre du groupe d'experts pour la présentation des comptes de la Bourse Suisse. Hans Rudolf Widmer est né le 14 décembre 1943 et possède la nationalité Suisse.

Francis Dufresne, Attalens
Administrateur Fondation de prévoyance Henniez SA

Francis Dufresne a été nommé membre du Conseil de fondation lors de l'assemblée des adhérents du 30 mai 2008.

Entré en service comme chef du personnel chez Henniez SA en 1990, il suivra une formation intensive dans le 2ème pilier avec Dr Ernest Kuhn (Kuhn & Seal SA) et a créé en 1991 la Fondation de prévoyance semi autonome du Groupe « Sources Minérales Henniez SA » dont il sera nommé administrateur. Depuis le rachat de la société Henniez par Nestlé en 2007, Francis Dufresne est en charge du transfert de la Fondation Henniez auprès du Fonds de Pensions Nestlé.

Il est également membre du Conseil d'administration de la Banque Raiffeisen Moléson, co-fondateur et membre du Conseil d'administration de Prisma, président de la Société Coopérative d'Attalens & environs et Bailli du Pays de Vaud de la Chaîne des Rôtisseurs. Francis Dufresne est né le 27 janvier 1950 et possède la nationalité Suisse.

Max Urs Grädel, Schaffhouse

Gérant de la Caisse de pension SIG, Neuhausen am Rheinfall

Max Urs Grädel a été élu au Conseil de fondation lors de l'Assemblée générale de 2008. Depuis janvier 2004, il gère la Caisse de pension SIG. Auparavant, il a assumé diverses fonctions au sein de deux grandes banques. A partir de mai 1981, il a été chargé de la gestion de la Caisse de pension et des fondations patronales en tant que responsable du Portfolio Management.

Formation continue: diplôme fédéral d'économie bancaire et spécialisation en prévoyance du personnel. Né le 15 mars 1949, Max Urs Grädel est citoyen Suisse.

Martin Roth, Bâle

Responsable Asset Management de la Caisse de pension Manor

Depuis 2004, Martin Roth est responsable de l'Asset Management de la Caisse de pension Manor. Titulaire du diplôme fédéral d'expert en économie bancaire et d'analyste financier (CFPI), il a travaillé durant 15 ans comme conseiller à la clientèle et Senior Portfolio Manager pour UBS. Il est expert financier pour l'AKAD Banking et le HKV à Bâle. Martin Roth a été élu au Conseil de fondation de la FWi en 2009. Il est né le 8 avril 1973 et possède la nationalité Suisse.

Kurt Ledermann, Soleure

CFO Schaffner Gruppe

Kurt Ledermann a été élu au Conseil de fondation de la FWi en 2009. Depuis 2008, il est Chief Financial Officer du Groupe Schaffner. 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.

Jacques Hoffmann, Gland

Membre de la commission de placement de la caisse de pension de la SSPh

Jacques Hoffmann a été élu membre du Conseil de fondation le 15 mai 2009. Il a été Directeur de la Caisse de pension de la SSPh (fondation commune de la Pharmacie Suisse) pendant 20 ans jusqu'au 31 décembre 2008. Depuis, il a été nommé membre de la commission de placement de cette même institution. Il est également Président de la Fondation Hypotheka et membre du comité directeur de l'ASIP. Jacques Hoffmann est né le 9 août 1946 et possède la nationalité Suisse.

Méthode de travail du Conseil de fondation

Le Conseil de fondation tient quatre séances ordinaires par année. Des séances extraordinaires peuvent être convoquées en fonction des besoins. Lors de chaque séance, les membres du Conseil prennent connaissance des rapports des gérants de fortune, de la direction et des comités.

Comités

Les tâches, les responsabilités et les compétences des deux comités du Conseil de fondation (Audit Committee et Investment Controlling Committee) sont décrites de manière détaillée dans des cahiers des charges internes.

Les deux comités exercent avant tout des fonctions d'évaluation, de conseil et de surveillance.

A fin 2010, ils étaient composés des personnes suivantes:

Audit Committee

Kurt Ledermann, Président, Max E. Katz

Le comité d'audit est indépendant. Il s'est réuni à plusieurs reprises pour évaluer les comptes semestriels et annuels ainsi que le budget. Les rapports de révision et de conformité de PWC ont servi de base pour ces séances. Le comité s'est réuni quatre fois en 2010.

Investment Controlling Committee

Martin Roth (depuis mai 2009), Président, Max Urs Grädel, Dr. Hans Rudolf Widmer

L'Investment Controlling Committee a pour mandat la surveillance des processus de placement et de la performance des gérants de fortune. L'ICC est informé une fois par mois du respect des directives de placement, de la composition de la fortune, des transactions ainsi que du calcul de la performance. Le comité s'est réuni quatre fois en 2010.

Election et mandat

Conformément à l'article 9 des statuts, le Conseil de fondation comprend au moins 6 membres. La durée du mandat est de trois ans. Les membres sont rééligibles.

	Première élection du	Expiration du mandat
André Ullmann	2007	2013
Hans Rudolf Widmer	2001	2013
Jacques Hoffmann	2009	2012
Martin Roth	2009	2012
Kurt Ledermann	2009	2012
Max E. Katz	1997	2012
Francis Dufresne	2008	2011
Max Urs Grädel	2008	2011

Lors de l'assemblée des adhérents du 19 mai 2010, Messieurs André Ullmann et Hans-Rudolf Widmer ont été réélus à l'unanimité pour un nouveau mandat de 3 ans.

Messieurs Jörg Rüdinger et Daniel Schnyder ont renoncé à une réélection lors de l'assemblée des adhérents du 19 mai 2010.

Indemnisation des membres du Conseil de fondation

Les dépenses pour les frais des membres du Conseil de fondation s'élèvent à 43'000 CHF par année, et à 12'000 CHF par année pour le président.

Révision

L'organe de révision est indépendant de la FWi, des membres du Conseil de fondation et de la gérance sur le plan tant organisationnel et économique que du personnel. Il est chargé de contrôler la conformité des activités de la gérance et des autres organes mandatés par le Conseil de fondation avec les statuts, le règlement, les directives de placement et la législation. L'organe de révision vérifie la tenue des livres et les comptes annuels de la Fondation.

PricewaterhouseCoopers AG (avec les sociétés qui l'ont précédé) est l'organe de révision de la FWi depuis 1984. L'organe

de révision est nommé chaque année par l'assemblée des adhérents.

Le réviseur responsable, M. Markus Schmid, est chargé de la révision de la FWi depuis le 1er janvier 2007.

La vérification des comptes annuels a entraîné des dépenses se montant à 95'000 CHF (pour l'année précédente: 75'000 CHF).

Surveillance

Office fédéral des assurances sociales (OFAS), Surveillance prévoyance professionnelle.

Généralités

La FWi est une fondation au sens des 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.

Organisation

Assemblée des adhérents

Conseil de fondation

André Ullmann (Président)

Direction & Vente

Jean-Claude Scherz
Urs Brügger

Gestion de fortune

CE Asset Management
Credit Suisse Asset Management AG
VV Vorsorge Vermögensverwaltung
AXA Investment Managers Deutschland GmbH
AXA Investment Managers Paris
AXA Investment Managers Schweiz AG
AXA Rosenberg Investment Management Ltd.

Gestion & Administration

AXA Investment Managers Schweiz AG
Credit Suisse Asset Management AG

Banque gérant le dépôt

State Street Bank
Credit Suisse

Collaboration avec les prestataires de services

Les tâches opérationnelles de la FWi sont déléguées à des prestataires de services. Au 31 décembre 2010, il s'agissait des tâches suivantes:

CE Asset Management AG

Gestion de fortune FWi Actions CQM Europe

Credit Suisse Asset Management AG

Gestion de fortune groupes de placements indexés

VV Vorsorge Vermögensverwaltung AG

Gestion de fortune FWi Actions Suisse SMC

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Gestion de fortune FWi LPP andante, FWi LPP allegro, FWi LPP vivace

AXA Investment Managers Paris

Gestion de fortune FWi Global Obligations

AXA Rosenberg Investment Management Ltd.

Gestion de fortune FWi Global Actions

AXA Investment Managers Schweiz AG

Gestion de fortune FWi Obligations CHF domestiques et FWi Obligations étrangères, FWi Immobilier Suisse, FWi Immobilisation Habitation.

Autres services (en particulier gestion et administration).

Participation des adhérents

Les droits de participation des adhérents sont décrits en détail dans les statuts et dans le règlement, qui peuvent être demandés à la FWi. Les articles ci-après s'appliquent à l'assemblée des adhérents:

Droit de vote

Art. 8 statuts

Convocation de l'assemblée des adhérents

Art. 13 règlement

L'assemblée des adhérents est notamment chargée des tâches suivantes:

Statuer sur la requête à l'autorité de surveillance visant à modifier les statuts

Approuver et modifier le règlement

Léire et révoquer les membres du Conseil de fondation

Léire l'organe de révision

Approuver les comptes annuels (compte de pertes et profits ainsi que bilan) et donner décharge au Conseil de fondation et à l'organe de révision

Statuer sur la requête à l'autorité de surveillance visant à dissoudre, fusionner ou liquider la Fondation

Politique d'information

La FWi pratique une politique d'information ouverte. Elle publie un rapport annuel révisé et quatre rapports trimestriels détaillés. Les évaluations des groupes de placements sont disponibles sur Internet, à l'adresse www.fwi-fondation.ch ou sur le site Internet de la CAFP www.cafp.ch. Les évaluations mensuelles peuvent être envoyées par fax ou par e-mail, sur demande.

De plus amples informations figurent sous www.fwi-fondation.ch.

FWi Evolution à long terme

	2010	2009	2008	2007	2006
Fondation de placement Winterthur (FWi)					
Fortune en CHF	1'221'776'930.73	1'174'948'409.76	1'217'537'392.77	1'538'856'415.88	2'226'104'212.30
Droits	863'111.71	938'144.65	1'097'761.13	1'104'536.39	1'654'471.87
Adhérents	190.00	212.00	228.00	252.00	278.00
FWi Obligations Domestiques CHF 1)					
Fortune en CHF	207'967'844.23	134'910'928.03	53'316'742.12	73'467'347.60	418'353'870.95
Droits					
- classe de part B1	218'678.30	147'654.37	61'804.12	68'867.03	79'047.38
- classe de part B2					307'845.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	951.02	913.69	862.67	1'066.80	1'077.16
- classe de part B2					1'082.39
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	4.09	5.91	8.91	-0.96	-0.68
- classe de part B2					-0.45
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	6.29	4.54	2.32	0.46	2.24
- classe de part B2					
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	3.54	3.65	3.83	2.80	2.73
- classe de part B2					
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	3.38	3.18	2.80	1.34	3.21
- classe de part B2					
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	3.39	3.36	3.30	2.72	2.74
FWi Obligations Etrangères CHF					
Fortune en CHF	114'266'206.48	100'812'506.07	20'342'942.73		
Droits					
- classe de part B1	101'877.70	92'882.40	19'918.97		
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'121.60	1'085.38	1'021.28		
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	3.34	6.28	2.13		
FWi Global Obligations 1)					
Fortune en CHF	94'436'060.28	121'344'644.10	128'515'499.47	136'915'641.83	236'854'993.46
Droits					
- classe de part B1	76'770.89	93'846.87	100'967.59	108'134.55	147'238.43
- classe de part B2					41'472.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'230.10	1'293.01	1'272.84	1'266.16	1'252.55
- classe de part B2					1'264.26
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	-4.87	1.58	0.53	1.09	-2.50
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-0.96	1.07	-0.31	1.60	2.30
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	10.40	8.32	7.69	4.72	5.23
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-0.86	1.38	1.70	2.39	2.35
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	8.44	7.20	6.80	4.74	5.03
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	1.51	2.79	2.90	3.77	4.74
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	6.95	6.17	6.10	5.40	5.89

FWi Evolution à long terme

	2010	2009	2008	2007	2006
FWi Actions Suisse SMC 1)					
Fortune en CHF	108'060'251.62	101'475'860.06	98'662'535.61	141'212'495.88	133'400'942.81
Droits					
- classe de part B1	50'795.09	63'653.12	77'043.13	59'022.00	58'780.74
- classe de part B2					7'130.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	2'127.38	1'594.20	1'280.61	2'392.54	2'020.78
- classe de part B2					2'050.24
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	33.44	24.49	-46.47	18.40	40.96
- classe de part B2					
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-3.84	-7.60	-3.69	28.88	
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	23.47	23.29	21.02	12.25	
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	8.21	7.36			
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	20.21	19.93			
FWi Actions CQM Europe					
Fortune en CHF	17'408'975.86	16'154'955.86	12'408'548.24	25'410'014.22	22'277'507.58
Droits	19'995.05	19'061.37	19'684.03	20'113.68	17'878.60
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	870.66	847.52	630.39	1'263.32	1'246.04
Performance en % p.a.	2.73	34.44	-50.10	1.39	24.99
Performance en % - 3 ans p.a.	-11.67	-12.06	-14.17	16.79	17.67
Risque en % - 3 ans p.a.	26.24	25.78	24.06	12.86	10.67
Performance en % - 5 ans p.a.	-2.67	1.34	-3.79	13.95	4.47
Risque en % - 5 ans p.a.	22.25	21.61	19.80	13.37	16.08
Performance en % - 10 ans p.a.	-3.54	-4.10			
Risque en % - 10 ans p.a.	20.38	20.13			
FWi Global Actions 1)					
Fortune en CHF	89'193'485.06	85'192'080.02	14'087'848.75	30'745'853.82	148'524'021.35
Droits					
- classe de part B1	69'889.83	67'623.97	13'732.05	15'386.39	18'987.79
- classe de part B2					57'375.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'276.20	1'259.79	1'025.91	1'998.25	1'928.11
- classe de part B2					1'950.56
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	1.30	22.80	-48.66	3.64	11.50
- classe de part B2					
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-13.88	-13.23	-15.97	12.59	12.00
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	23.70	22.69	21.16	10.90	9.37
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-5.90	-2.09	-5.66	10.66	1.43
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	19.66	19.07	17.70	10.93	14.38
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-4.66	-6.20	-4.50	2.98	5.15
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	18.27	18.19	18.80	17.19	18.14

	2010	2009	2008	2007	2006
FWi LPP andante					
Fortune en CHF	26'130'587.42	25'468'574.65	203'954'917.95	210'631'632.07	236'267'016.95
Droits	22'401.12	22'527.53	199'592.53	187'559.89	209'375.33
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'166.49	1'130.55	1'021.86	1'123.01	1'128.44
Performance en % p.a.	3.18	10.64	-9.01	-0.48	3.79
Performance en % - 3 ans p.a.	1.27	0.06	-2.04	4.43	5.94
Risque en % - 3 ans p.a.	5.87	5.92	5.17	3.47	3.10
Performance en % - 5 ans p.a.	1.42	2.77	1.49	4.48	3.68
Risque en % - 5 ans p.a.	5.01	5.10	4.60	3.23	3.57
Performance en % - 10 ans p.a.	2.03	1.70			
Risque en % - 10 ans p.a.	4.53	4.60			
FWi LPP allegro					
Fortune en CHF	230'554'430.53	272'704'526.35	299'619'307.21	362'289'448.42	401'802'635.23
Droits	149'986.24	184'363.14	228'141.19	238'412.63	264'546.39
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'537.17	1'479.17	1'313.31	1'519.59	1'518.84
Performance en % p.a.	3.92	12.63	-13.57	0.05	5.26
Performance en % - 3 ans p.a.	0.38	-0.88	-3.09	5.91	7.25
Risque en % - 3 ans p.a.	7.53	7.59	6.49	4.29	3.73
Performance en % - 5 ans p.a.	1.27	2.95	1.30	5.64	3.84
Risque en % - 5 ans p.a.	6.41	5.70	5.70	4.10	4.81
Performance en % - 10 ans p.a.	1.70	1.32	1.00	3.53	5.53
Risque en % - 10 ans p.a.	5.95	6.00	6.00	6.32	6.95
FWi LPP vivace					
Fortune en CHF	43'690'319.74	42'612'904.91	37'956'260.05	51'600'222.08	92'342'182.04
Droits	38'719.48	39'324.77	40'123.14	44'466.85	79'738.41
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'128.38	1'083.61	945.99	1'160.42	1'158.06
Performance en % p.a.	4.13	14.55	-18.48	0.20	7.24
Performance en % - 3 ans p.a.	-0.93	-2.19	-4.32	7.37	8.61
Risque en % - 3 ans p.a.	9.40	9.41	8.16	5.12	4.34
Performance en % - 5 ans p.a.	0.88	2.94	0.91	6.83	4.20
Risque en % - 5 ans p.a.	7.97	6.50	7.00	5.04	6.24
de part B1	2.75	3.50			
Performance en % - 10 ans p.a.	1.29	0.83			
Risque en % - 10 ans p.a.	7.51	6.06			
FWi Actions Suisse 1)					
Fortune en CHF	49'628'013.87	48'852'408.92	30'655'442.92	45'780'703.98	50'734'336.80
Droits					
- classe de part B1	24'274.09	24'113.94	18'411.75	18'406.67	20'020.42
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	2'044.49	2'025.90	1'664.99	2'487.18	2'534.13
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	0.92	21.68	-33.06	-1.85	17.51
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-6.32	-7.19	-8.26	16.02	18.70
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	16.95	17.18	14.02	9.94	9.09
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-1.06	4.93	1.90	14.58	8.01
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	14.63	14.87	12.80	11.44	14.65
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-0.59	0.16	-1.10	4.35	9.54
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	15.14	15.61	14.70	16.51	17.83

FWi Evolution à long terme

	2010	2009	2008	2007	2006
FWi Actions Europe ex CH 1)					
Fortune en CHF	33'279'494.27	36'760'042.68	25'016'740.35	44'431'837.38	47'349'286.55
Droits					
- classe de part B1	18'198.01	18'617.34	16'866.20	14'687.09	16'656.98
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'828.74	1'974.51	1'483.25	3'025.23	2'842.61
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	-7.38	33.12	-50.97	6.42	24.19
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-15.45	-11.44	-13.47	18.39	20.17
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	26.19	24.49	21.38	10.52	9.08
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-4.39	1.61	-1.97	18.14	7.88
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	21.63	20.29	17.90	12.34	17.31
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-2.54	-2.46	-2.10	7.07	9.53
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	20.42	19.83	19.30	17.83	18.58
FWi Actions Etats-Unis 1)					
Fortune en CHF	10'409'853.51	43'639'816.75	36'531'070.92	71'353'762.75	82'103'054.30
Droits					
- classe de part B1	6'432.55	10'989.91	17'127.91	29'302.21	29'745.60
- classe de part B2		16'507.40	11'187.41	3'241.75	6'791.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'618.31	1'570.39	1'283.00	2'190.23	2'244.22
- classe de part B2		1'598.16	1'301.11	2'213.37	2'259.96
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	3.05	22.40	-41.42	-2.41	6.14
- classe de part B2					
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-9.60	-11.22	-15.34	8.08	9.40
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	22.39	20.97	18.60	11.35	9.71
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-5.21	-1.97	-5.60	7.91	-0.60
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	18.64	17.78	16.00	11.59	16.30
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-4.55	-5.64	-4.40	2.75	6.80
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	18.56	18.90	19.10	18.47	19.60
FWi Actions Japon 1)					
Fortune en CHF	31'169'737.92	20'251'750.23	20'702'069.88	30'429'787.87	23'727'823.99
Droits					
- classe de part B1	49'973.41	33'673.03	35'431.18	34'551.82	23'791.82
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	623.73	601.42	584.29	880.70	997.31
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	3.71	2.93	-33.66	-11.69	-1.78
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-10.86	-15.51	-16.82	8.22	14.73
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	19.72	18.67	16.60	13.72	16.76
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-9.29	-2.84	-2.42	10.44	6.86
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	16.48	17.84	18.10	16.76	18.98
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-4.69	-7.92	-1.70	2.14	1.36
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	18.69	19.80	21.10	21.12	22.34

	2010	2009	2008	2007	2006
FWi Actions Marchés Emergents 1)					
Fortune en CHF	57'211'745.04	35'425'682.77	15'375'945.71	35'749'348.98	56'374'254.45
Droits					
- classe de part B1	23'925.71	15'804.26	11'792.33	12'487.07	23'348.85
- classe de part B2					1'672.48
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	2'391.22	2'241.53	1'303.89	2'862.91	2'252.45
- classe de part B2					2'261.40
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	6.68	71.91	-54.46	27.10	21.45
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-5.82	-0.16	-11.08	33.82	29.43
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	29.00	29.55	26.84	18.51	17.36
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	5.21	13.41	4.70	30.53	18.28
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	25.07	26.03	24.10	17.68	20.04
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	10.29	5.57	6.70	12.22	9.04
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	24.64	24.99	25.60	25.72	26.97
FWi Actions Monde ex CH 1)					
Fortune en CHF	10'683'024.90	53'016'079.33	27'858'063.97	14'697'813.58	30'334'706.87
Droits					
- classe de part B1	10'511.49	52'403.82	34'786.28	10'213.84	21'332.72
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'016.32	1'011.68	800.83	1'439.01	1'421.98
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	0.46	26.33	-44.35	1.20	10.93
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-10.95	-10.73	-14.51	12.39	
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	22.57	21.38	18.90	10.50	
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	18.67	17.98			
FWi Immobilier Suisse					
Fortune en CHF	21'668'400.00	20'883'484.05			
Droits	20'800.00	20'800.00			
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'041.75	1'004.01			
Performance en % p.a.	3.76	0.44			
FWi Immobilier Habitation					
Fortune en CHF	76'970'833.06				
Droits	75'000.00				
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'026.28				
Performance en % p.a.	2.63				

*1) Par le 01.01.2005, des classes de part différentes ont été introduites.

*2) A partir de 2004, les groupes de placements de la FWi sont des fonds à capitalisation. Il n'y a donc plus de distributions.

FWi Aperçu des faits et des conditions

Toutes les conditions peuvent être modifiées à tout moment et sans préavis. La FWi applique résolument une structure tarifaire dépendante du volume. Les conditions mentionnées constituent les conditions de base.

Groupes de placements actifs

Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ¹⁾	Distribution	Commission de gestion (p.a.) ²⁾
Groupe de placements						
FWi Obligations domestiques CHF -B1-	900'453	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non 0.25%
FWi Obligations étrangères CHF -B1-	3'635'379	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non 0.25%
FWi Global Obligations -B1-	287'593	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non 0.40%
FWi Actions Suisse SMC -B1-	1'807'765	12.00*	FPT	0.00%	0.00%	non 0.82%
FWi Actions CQM Europe -B1-	958'846	12.00	FPT	0.25%	0.25%	non 0.88%
FWi Global Actions -B1-	287'592	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non 0.87%
FWi LPP andante**)	900'434	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non 0.40%
FWi LPP allegro**)	287'564	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non 0.45%
FWi LPP vivace**)	900'450	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non 0.50%

*) Tous les jeudis à 12.00 heures

***) Commission de gestion agrégée, y compris la commission de gestion des fonds institutionnels sous-jacents d'AXA Investment Managers Suisse SA. Les valeurs varient en fonction de l'allocation et des fonds cibles sélectionnés par le gestionnaire de portefeuille. La valeur indiquée correspond à l'orientation standard du portefeuille.

La fondation de placement a en outre droit au remboursement des frais suivants:

- Taxes annuelles des autorités de surveillance
- Frais d'impression, de mise en page et de traduction des rapports annuels
- Publication de prix et de communiqués à l'attention des investisseurs
- Honoraires de la société d'audit pour les révisions ordinaires et les éventuelles révisions exceptionnelles
- TVA éventuelle sur les prestations utilisées
- Frais éventuels résultant de démarches exceptionnelles et nécessaires, faites dans l'intérêt des investisseurs.

Groupes de placements indexés

Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ¹⁾	Distribution	Frais forfaitaires (p.a.) ³⁾
Groupe de placements						
FWi Actions Suisse -B1-	441'473	12.00	FPT	0.05%	0.05%	non 0.35%
FWi Actions Europe -B1-	441'474	12.00	FPT	0.25%	0.05%	non 0.35%
FWi Actions Etats-Unis -B1-	441'475	12.00	FPT	0.05%	0.05%	non 0.35%
FWi Actions Japon -B1-	441'476	12.00	FPT+1	0.05%	0.05%	non 0.35%
FWi Actions Marchés Emergents -B1-	441'477	12.00	FPT+1	0.85%	0.65%	non 0.55%
FWi Actions Monde ex CH -B1-	1'767'724	12.00	FPT+1	0.11%	0.05%	non 0.35%

Restrictions de placement pour les catégories de placement/ groupes de placements:

Cat. -B1-: La catégorie de placement -B1- est limitée aux institutions de prévoyance du 2^e pilier exonérées d'impôts.

- 1) Les taux de spread sont basés sur le principe de causalité afin de protéger les investisseurs existants et sont prélevés en faveur du groupe de placements.
- 2) La commission de gestion comprend: la gestion de fortune et l'administration, y compris des fonds de placement institutionnels sous-jacents d'AXA Investment Managers Suisse SA. La commission de gestion n'inclut pas les courtages ni les frais liés à l'exécution des paiements et à la garde de la fortune (les droits de garde).
- 3) Les frais forfaitaires comprennent la gestion de fortune, les droits de garde, l'administration et les frais de révision. La commission forfaitaire (All-in fee) ne comprend pas les taxes (taxe boursière, impôts, etc.), les rémunérations à des tiers (autres commissions sur titres comprises), les frais de licence pour l'indice ainsi que les taxes annuelles des autorités de surveillance. La fondation de placement a en outre droit au remboursement des frais d'impression, de mise en page et de traduction des rapports annuels. Les frais peuvent être imputés aux différents groupes de placements.

Méthodes de forward pricing

Le principe du forward pricing est appliqué. Selon cette méthode, les demandes de souscription et de rachat sont décomptées selon le tableau ci-après. Les délais de souscription peuvent être modifiés en raison de jours fériés ou d'événements particuliers.

Action	Forward pricing T (FPT)	Forward pricing T+1 (FPT+1)
Saisie de l'ordre	Jour J (p. ex. lundi)	Jour J (p. ex. lundi)
Cours de clôtures déterminantes	Jour J (lundi)	Jour J + 1 (mardi)
Calcul du prix et décompte à la date valeur	Jour J + 1 (mardi)	Jour J + 2 (mercredi)
Date valeur	Jour J + 3 (jeudi)	Jour J + 4 (vendredi)

Toutes les conditions peuvent être modifiées à tout moment et sans préavis.

Fonds immobilier

Groupe de placements	Numéro valeur	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ²⁾	Frais supplémentaires ³⁾	Droits de garde (p.a.)	Commission gestion (p.a.) ⁴⁾
FWi Immobilier Suisse	4'735'240	0.00%	0.00%	max. 2.50%	max. 0.01%	0.40%

Rémunérations et frais accessoires à la charge des investisseurs

- 1) Lors de l'émission de parts, une commission d'émission de 5% au maximum de la valeur nette d'inventaire peut être imputée à l'investisseur en faveur de la fondation de placement, en vue de couvrir les frais occasionnés par le placement des parts. Le taux actuellement appliqué s'élève à 0%.
- 2) Lors du rachat de parts, une commission de rachat ne pouvant dépasser 1,5% de la valeur nette d'inventaire peut être imputée à l'investisseur en faveur de la fondation de placement. Le taux actuellement appliqué s'élève à 0%.
- 3) Lors de l'émission et du rachat de parts, la fondation de placement prélève en outre, en faveur du groupe de placements, les frais accessoires (droits de mutation, frais de notaire, taxes, courtages conformes au marché, etc.) occasionnés en moyenne au groupe de placements par le placement du montant versé ou par la vente d'une fraction de placement correspondant à la part dénoncée. Le montant des frais accessoires imputés peut correspondre aux frais effectifs ou à un forfait. Le taux forfaitaire maximal possible s'élève à 2,5%.

Rémunérations et frais accessoires à la charge du groupe de placements

- 4) La commission de gestion s'élève actuellement à 0,40%. Elle comprend la gestion de fortune et l'administration, y compris des fonds de placement institutionnels d'AXA Investment Managers Suisse SA ou d'autres groupes de placements de la FWi.

Groupe de placements	Numéro valeur	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ²⁾	Frais supplémentaires ³⁾	Commission gestion (p.a.) ⁴⁾
FWi Immoovation Habitation	11'181'154	0.00%	0.00%	max. 2.50%	0.35%

Rémunérations et frais accessoires à la charge des investisseurs

- 1) Lors de l'émission de parts, une commission d'émission de 5% au maximum de la valeur nette d'inventaire peut être imputée à l'investisseur en faveur de la fondation de placement, en vue de couvrir les frais occasionnés par le placement des parts. Le taux actuellement appliqué s'élève à 0%.
- 2) Lors du rachat de parts, une commission de rachat ne pouvant dépasser 1,5% de la valeur nette d'inventaire peut être imputée à l'investisseur en faveur de la fondation de placement. Le taux actuellement appliqué s'élève à 0%.
- 3) Lors de l'émission et du rachat de parts, la fondation de placement prélève en outre, en faveur du groupe de placements, les frais accessoires (droits de mutation, frais de notaire, taxes, courtages conformes au marché, etc.) occasionnés en moyenne au groupe de placements par le placement du montant versé ou par la vente d'une fraction de placement correspondant à la part dénoncée. Le montant des frais accessoires imputés peut correspondre aux frais effectifs ou à un forfait. Le taux forfaitaire maximal possible s'élève à 2,5%.

Rémunérations et frais accessoires à la charge du groupe de placements

- 4) Pour la direction du groupe de placements, l'Asset Management et la commercialisation du groupe de placements, la fondation de placement prélève à la charge du groupe de placements une commission maximale de 1% par an sur la fortune globale moyenne du fonds (commission de gestion). Le calcul de la fortune moyenne du groupe de placements se fonde sur la fortune des deux derniers semestres divisée par deux. Pour le premier exercice, le montant pris en compte est le volume d'émission. Le taux actuellement appliqué s'élève à 0,35%.

Outre la commission de gestion ci-dessus, la fondation de placement a droit aux rémunérations suivantes:

- a) Pour le travail occasionné lors de la construction, la rénovation ou la transformation de bâtiments, la fondation de placement débite le groupe de placements d'une commission de 2% sur le coût des travaux;
 - b) Pour le travail occasionné par l'achat et la vente de terrains, la fondation de placement débite le groupe de placements d'une indemnité pouvant aller jusqu'à 1,5% du prix d'achat ou de vente et qui servira à régler les éventuelles commissions de transaction de tiers. Une indemnité de 1,5% maximum est aussi prélevée en cas d'apport de terrains et de biens immobiliers en lieu et place d'un paiement en espèces.
 - c) A titre d'indemnité pour la gestion des divers immeubles, la fondation de placement débite le groupe de placements de 5% maximum du montant annuel des loyers nets encaissés.
- De plus, le groupe de placements couvre tous les frais accessoires liés à la gestion de la fortune pour l'achat et la vente de placements (droits de mutation, impôt sur les bénéfices immobiliers, frais de notaire, taxes, courtages conformes au marché, etc.). Ces frais sont directement imputés sur la valeur d'achat ou de vente des placements concernés.
 - Droits de garde de 60 CHF p. a. par cédule hypothécaire

La fondation de placement a en outre droit au remboursement des frais suivants:

- Frais liés au trafic des paiements et à la garde de la fortune
- Taxes annuelles des autorités de surveillance
- Frais d'impression, de mise en page et de traduction des rapports annuels
- Publication de prix et de communiqués à l'attention des investisseurs
- Honoraires de la société d'audit pour les révisions ordinaires et les éventuelles révisions exceptionnelles
- TVA éventuelle sur les prestations utilisées
- Frais éventuels résultant de démarches exceptionnelles et nécessaires, faites dans l'intérêt des investisseurs
- Honoraires des experts indépendants chargés des estimations et d'autres experts éventuels

Dispositions générales applicables aux groupes de placements Immobilier

Evaluation

Au moins une fois par an pour la fin de l'exercice comptable, ainsi que lors de chaque émission et rachat de parts, et lors de chaque publication (comptes semestriels), en francs suisses. L'exercice comptable court du 1^{er} janvier au 31 décembre.

Emissions

L'émission de droits se fait exclusivement à travers l'émission de nouveaux droits par la Fondation ou par le placement direct de droits refusés par les adhérents de la Fondation. Le Conseil de fondation propose en priorité de nouveaux droits aux adhérents actuels. Si ceux-ci les refusent, le Conseil de fondation est alors autorisé à les proposer à d'autres parties intéressées, choisies selon des critères objectifs.

Le Conseil de fondation est autorisé à décider des émissions excluant le droit de souscription préférentiel des adhérents existants en vue de l'admission de nouveaux adhérents ou dans le cadre d'apports en nature par des adhérents existants (cf. article 8b du Règlement).

Rachats

Les adhérents peuvent résilier tout ou partie de leurs droits le 30 septembre de chaque année, moyennant un préavis de douze mois, et demander le remboursement en espèces de leurs droits dans un délai de trois mois. Le placement de droits demeure réservé conformément au Règlement.

Adresse

Fondation de placement Winterthur (FWi) | Case postale 5143 | 8050 Zurich | Téléphone 043 299 12 07
Téléfax 043 299 12 16 | www.fwi-fondation.ch | fwi@fwi-fondation.ch | Membre de la CAFP