

Rapport annuel

2013



Fondation
de placement
FWi Winterthur

Sommaire

Avant-propos	5
Vue d'ensemble de l'exercice 2013	6
La FWi se présente	11

Groupes de placement stratégiques

FWi Obligations Domestiques CHF	14
FWi Obligations Domestiques CHF Redex	16
FWi Obligations Etrangères CHF	18
FWi Global Obligations	20
FWi Actions Suisse SMC	22
FWi Actions CQM Europe	24
FWi Global Actions	26
FWi LPP 25 andante	28
FWi LPP 35 allegro	30
FWi LPP 45 vivace	32

Groupes de placement en actions indexés

FWi Actions Suisse	36
FWi Actions Europe ex CH	38
FWi Actions Etats-Unis	40
FWi Actions Japon	42
FWi Actions Marchés Emergents	44
FWi Actions Monde ex CH	46

Groupes de placement immobiliers

FWi Immobilier Suisse	50
FWi Innovation Habitation	52

Annexes

Généralités	58
Comptes de la Fondation	61
Rapport de l'organe de révision	63

Informations complémentaires

La gouvernance d'entreprise à la FWi	68
Evolution à long terme	71
Adresse	80

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 !



Avant-propos

Chers adhérents,
Madame, Monsieur,

Sur le plan boursier, 2013 a été une très bonne année, si ce n'est la meilleure dans un passé récent. De nombreux indices d'actions importants ont ainsi atteint leur plus haut niveau absolu. Après un début d'année plutôt modéré, la bourse a connu une brève phase de panique au milieu de 2013, lorsque la banque centrale américaine a annoncé qu'elle allait réduire son programme de rachat d'emprunts d'Etat. Par la suite cependant, la hausse a repris comme si elle allait se poursuivre indéfiniment. Les placements à revenu fixe ont toutefois quelque peu assombri le tableau. La légère hausse des taux a en effet pesé sur les cours.

Les groupes de placement FWi ont connu un développement conforme à cet environnement. Ils ont tous dégagé une performance positive, à l'exception des actions des pays émergents. Nos groupes de placement mixtes ont une nouvelle fois enregistré de très bons résultats. Nous sommes particulièrement heureux de relever que la plupart de nos gestionnaires actifs ont battu l'indice de référence, cela bien entendu après déduction de tous les frais.

En 2013, nous avons élargi notre gamme de produits de façon ciblée dans la perspective des développements possibles des marchés. Depuis juillet 2013, suite au lancement du groupe de placement FWi Obligations domestiques CHF Redex, nous offrons la possibilité d'atténuer les conséquences d'une hausse des taux par le biais d'une réduction de la durée. Cela nous a déjà permis d'acquérir quelques nouveaux adhérents. Désormais, nous pouvons aussi proposer le groupe de placement FWi Global Obligations avec couverture du risque de change. Cela au même prix que sans cette couverture. Jusqu'à fin 2013, nos adhérents n'avaient pas encore recouru à cette possibilité.

En tant qu'organisation à but non lucratif, nous tenons aussi à améliorer en permanence notre maîtrise des coûts. En 2013, une diminution des coûts est intervenue pour le groupe de placement FWi Actions Marchés Emergents (indexé) pour lequel les commissions d'émission et de rachat ont été réduites de 0,10%. Nous avons en outre étendu notre système de frais en fonction du volume des investissements aux volumes supérieurs à CHF 100 millions afin de rester attractifs pour nos adhérents importants.

L'année a par ailleurs été caractérisée par différentes adaptations dues à l'augmentation des exigences réglementaires. La FWi a heureusement toujours été très transparente et à jour dans ce domaine, et l'est toujours. Nous avons néanmoins dû, nous aussi, remanier tous les actes de la fondation (statuts, règlements). Nous en avons profité pour non seulement adapter le contenu de ces documents, mais leur donner simultanément un aspect plus moderne. Vous les trouverez sur notre site Internet www.fwi-fondation.ch à la rubrique «Publications».

Pour vous aider à respecter les dispositions du nouvel article 48a, al. 3, OPP 2, sur la transparence des frais dans la gestion de la fortune, nous avons également indiqué dans les relevés de dépôt au 31 décembre 2013, à titre d'information complémentaire, les frais de gestion de la fortune (TER CAF) en pourcentage et en francs par groupe de placement et pondérés en fonction de vos placements totaux auprès de la Fondation de placement FWi. La déclaration concernant les rétrocessions et la circulaire relative à la déclaration de loyauté, que nous avons fait parvenir automatiquement à tous nos adhérents permettent, elles aussi, de faciliter le travail et de gagner du temps. Nous sommes particulièrement heureux de relever que ces nouvelles prestations de la FWi n'entraînent aucuns frais supplémentaires pour vous.

En 2013, la FWi a ainsi atteint une nouvelle fois son objectif: se positionner comme l'un des premiers prestataires de services financiers dans le domaine des placements collectifs réservés aux institutions de prévoyance du 2e pilier. Les actifs sous gestion ont progressé de CHF 76 millions en 2013, soit une hausse de 5,85% qui atteste, chers adhérents, que vous avez fait le bon choix.

Nous vous remercions de l'intérêt et de la confiance que vous nous avez témoignés tout au long de l'année écoulée. Toujours fidèles à notre devise «réaliser davantage ensemble!», nous nous réjouissons de pouvoir continuer de vous compter au nombre de nos clients satisfaits.

Avec 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 2013

Chronique de 2013

Alors que 2013 est derrière nous, le moment est venu de regarder dans le rétroviseur et d'évaluer notre performance sur l'ensemble de l'année.

Il y a environ douze mois, nous avons publié nos prévisions **2013 sous le titre «2013, année de la guérison globale» («2013, year of global healing»)**. Il était en effet logique de s'attendre à une reprise de l'économie vu que i) le scénario d'un démantèlement chaotique de la zone euro s'était estompé et que ii) la Fed continuait à injecter d'abondantes liquidités dans l'économie. Les banques centrales de différents autres pays industrialisés s'engagèrent aussi dans cette voie, parvenant ainsi à diriger une économie mondiale encore chancelante dans des eaux plus calmes.

Qu'est-ce qui a marqué 2013? «tapering», séquestre et austérité

Qu'est-ce que les futurs étudiants en économie et les investisseurs retiendront de l'année 2013? Nous pensons que les trois termes suivants resteront dans les manuels: «tapering» (notre favori), séquestre et plafond de la dette, et austérité.

Même si l'attention des investisseurs et des médias a été monopolisée par le «tapering», nous estimons que les discussions à ce sujet faisaient partie d'un tout. L'année dernière a été marquée, à travers le monde, par une action sans précédent en matière de politique monétaire, à tout le moins en ce qui concerne les banques centrales des pays industrialisés. Dans nos perspectives 2013, nous avons relevé «que la politique monétaire des banques centrales allait rester très accommodante face à la persistance des forces déflationnistes». De fait, un large éventail d'outils a été utilisé, tels que l'achat direct d'actifs, le «pilotage des anticipations» (Fed, Banque d'Angleterre, Banque du Japon et BCE), ou encore le recours à des outils plus classiques tels que la baisse des taux (BCE).

Contrairement à nos attentes, les banques centrales des pays émergents ont en revanche été contraintes de prendre la direction inverse, car la hausse de l'inflation et les turbulences monétaires ont été considérées comme plus dommageables que la nécessi-

té de combattre le ralentissement de l'économie.

Cependant, toutes les bonnes choses ayant une fin, nous nous attendions à ce que le «tapering» débute dans le courant de l'automne, et plus précisément en septembre. En dépit de ces fortes attentes, le FOMC a pris une autre option et choisi le mois de décembre pour annoncer le commencement de la fin.

«Falaises et autres incertitudes», tel était l'un des sous-titres que nous avons utilisés dans notre partie macroéconomique pour présenter la problématique du futur séquestre budgétaire et, plus importante encore, celle du plafond de la dette. Comme nous le relevions alors, les divergences fondamentales entre Démocrates et Républicains allaient probablement tenir les investisseurs en haleine tout au long de 2013. Il est vrai que nous avons sous-estimé la guerre des mots qui allait mener le plus grand marché des capitaux du monde à deux doigts d'un défaut de paiement sélectif durant la première moitié d'octobre. Nous sommes toutefois restés fermement convaincus que les politiciens n'allaient pas prendre le risque d'une telle situation sans précédent.

Au cours de 2013, **le terme «austérité» a pris une connotation péjorative**. L'imminence d'élections en Italie puis en Allemagne, sans parler des doutes quant à l'intégrité du premier ministre espagnol, ont favorisé le développement des mouvements «anti-euro» et/ou «anti-austérité». Face à cette situation, les plans ambitieux mis en place initialement pour réduire les déficits budgétaires ont été en partie assouplis. Grâce au rebond de l'économie, il a néanmoins été possible de réduire encore ces déficits dans la plupart des pays.

Reprise de l'économie, mais à un rythme moins élevé que prévu

Sur le plan de l'économie, nous avons prévu une légère reprise, avec une augmentation du PIB mondial de 2,8% environ, sous l'impulsion principalement du Royaume-Uni et des pays asiatiques hors Japon.

De grands espoirs avaient été placés dans la reprise du commerce mon-

dial. Or, les données les plus récentes confirment que le mouvement de reprise s'amplifie, ainsi qu'en témoigne la hausse récente du commerce mondial. Selon nos estimations, la tendance sous-jacente s'est accélérée en octobre pour atteindre 5%, ce qui confirme notre conviction que la reprise se poursuit en dépit d'un léger accès de faiblesse durant la pause d'été.

Avec le recul, il y a lieu d'admettre que **nos prévisions concernant l'économie américaine étaient un peu trop optimistes**. Au début de l'année, nous estimions que la croissance se situerait «autour mais au-dessus» de 2%. Actuellement, il apparaît toutefois que la croissance aura été inférieure à 2% en 2013, ce qui constitue un résultat relativement positif au vu des obstacles considérables qu'il a fallu franchir pour y arriver (augmentation des impôts, séquestre, plafond de la dette, «shutdown» gouvernemental et incertitude quant au «tapering»).

La zone euro, dont l'évolution a été pratiquement conforme à notre scénario, est sortie de la récession au cours du deuxième trimestre. Alors que la croissance de l'économie la plus robuste, l'Allemagne, a correspondu aux attentes, la hausse du PIB français, de 0,5% en glissement trimestriel, a constitué une grande surprise. Après avoir réalisé d'importantes réformes, les pays périphériques méridionaux sont, eux aussi, sortis de la récession conformément aux prévisions. Nos attentes concernant le **Royaume-Uni ont aussi été pratiquement exactes**; selon les données actuelles, le taux de croissance s'établira à 1,5% pour 2013.

Le Japon, généralement considéré comme une économie particulière, a plus que confirmé cette perception. Alors que nous nous attendions à un recul substantiel, 2013 va finalement enregistrer un taux de croissance très proche de celui de 2012 (1,8%), et nettement plus élevé que prévu.

Dans l'ensemble, nous considérons que nos prévisions concernant les économies industrialisées étaient assez précises, même si parfois teintées d'optimisme.

Nous devons toutefois **admettre que nos attentes relatives aux pays émergents étaient à l'évidence trop optimistes**. Les principales causes de cette divergence sont dues à un cycle de production plus faible que prévu, à des pressions inflationnistes fâcheuses nécessitant la mise en place d'une politique monétaire plus stricte et aux turbulences monétaires provoquées par l'annonce en mai/juin que la Fed pourrait mettre fin au troisième assouplissement quantitatif (QE3) en 2013. Nos prévisions quant à la croissance chinoise laissent également à désirer. Sur la base de la reprise du commerce international, nous avions prévu que la croissance du PIB dépasserait les 8%. La réalité est certainement moins séduisante puisque le taux de croissance devrait probablement se situer aux alentours de 7,5%.

Nos prévisions concernant l'inflation ont été largement démenties s'agissant du contexte économique.

Nous avons pensé que l'inflation se maintiendrait environ au même niveau et qu'elle fléchirait légèrement dans la zone euro. Quelle erreur! Malgré l'abondance des liquidités, la désinflation s'est poursuivie au point que, dans les pays industrialisés, les taux d'inflation ont nettement fléchi pour atteindre des niveaux qui ont incité les responsables de la politique monétaire à manifester publiquement leur inquiétude quant au risque de déflation. Comme d'habitude, le Japon est allé à l'encontre de la tendance. Le Japon a désormais de bonnes chances de sortir d'une longue période de désinflation, même si sa monnaie s'est dépréciée de plus de 20% par rapport au dollar américain.

Alors que nous avons été trop optimistes en ce qui concerne les taux d'inflation des nations industrialisées, nous avons probablement sous-estimé la rapide remontée des pressions inflationnistes dans les pays émergents.

Rendements des emprunts d'Etat: normalisation, et quoi d'autre?

En dépit de la politique toujours plus agressive des banques centrales dans le monde, les rendements des emprunts «sûrs» ont amorcé une hausse quasi ré-



gulière, sous l'effet principalement des rendements des bons du Trésor américain. Nous avons alors écrit «parmi les instruments à taux fixe, nous suggérons de sous-pondérer les obligations «safe haven» mais de s'en tenir à notre opinion positive concernant les obligations périphériques européennes et les emprunts américains indexés sur l'inflation».

Quelle impressionnante combinaison d'une excellente prévision et d'une autre qui l'est moins. Du côté positif, relevons la suggestion de sous-pondérer les obligations «sûres» et l'avis plus positif concernant les obligations périphériques européennes. Mais il y a un bémol: même si l'orientation était bonne (nous avions prévu une hausse des ren-

dements), nous avons clairement sous-estimé l'ampleur de la hausse des rendements à long terme, notamment sur les marchés américain et britannique. Comme l'inflation a pris un virage à 180° par rapport à ce que nous avons prévu, les emprunts américains indexés sur l'inflation ont dégagé un rendement négatif de -9%.

Le crédit – un vent d'optimisme laborieux

Malgré la forte compression des écarts en 2012, nous avons observé une attitude plus favorable au crédit au début de 2013 pour ensuite adopter un profil plus bas tout au long de l'année. Initialement, notre attitude plus positive était fondée sur les éléments sui-

vants: le rétablissement de l'économie et l'amélioration des bilans des entreprises (et ainsi un risque de défaillance moindre) devaient constituer des fondements solides. De plus, l'abondance des liquidités des banques centrales et les exigences réglementaires devaient stimuler la demande pour cette classe d'actifs. En outre, nous nous attendions à ce que le secteur financier profite de la recapitalisation en cours et du processus de consolidation et d'amélioration de la surveillance suite à la mise en place de l'union bancaire.

Alors que la performance des titres à **haut rendement a dépassé nos attentes les plus optimistes, il est juste de relever que le segment investment grade** a déçu, du moins dans une perspective absolue. Mais il aurait été insensé d'attendre une nouvelle année de performances exceptionnelles. Alors que l'amortisseur des spreads s'est avéré suffisant pour permettre aux titres européens investment grade de générer un rendement absolu positif, le segment américain a fini l'année dans le rouge pour une stratégie buy-and-hold. **Dans une perspective relative cependant, tous les compartiments de crédit ont surperformé leurs pairs dans des proportions appréciables**, l'excédent de rendement s'étendant de 275 pb pour le segment américain investment grade à plus de 1 100 pb pour le segment européen high yield.

Actions: tout sauf les marchés émergents!

Avec le recul, c'était simple n'est-ce pas? La concordance de trois facteurs déterminants – liquidités abondantes, amélioration du climat économique et valorisations encore raisonnables – nous a en effet **incité à commencer l'année par une recommandation «entièrement long sur les actions»**, laquelle n'a été perturbée qu'en mai après que le président de la Fed eut déclaré que le «tapering» allait devoir commencer. Mais la condition associée – qualifiée alors de «Bernanke put» – a aidé les marchés à se reprendre durant la pause d'été. De fait, la hausse des rendements s'est avérée insuffisante pour faire dérailler le TGV des actions.

Mais ne nous laissons pas aveugler par des marchés d'actions dans l'ensemble mirobolants. **La performance de près de 30% cache de profondes différences régionales.**

La faiblesse du yen a propulsé le Kabuto-Cho à la tête du classement, avec une performance exceptionnelle de plus de 50%, suivie de facto par tous les autres marchés développés avec des performances variant entre 20 et 30%. Seuls les marchés de l'Italie et du Royaume-Uni ont «sous-performé», avec des hausses de seulement 16% et 18%.

Les marchés émergents, dans lesquels nous avons placé beaucoup d'espoir au début de 2013, représentent de loin la plus grande déception. Comme indiqué dans notre tableau de bord des performances, le rendement total sur l'année n'a atteint que 3,7% pour les marchés émergents en général. Le fait que notre région préférée, Emerging Asia (5,5%), ait surperformé les autres marchés émergents ne constitue qu'une maigre consolation, et encore.

Evolution de la FWi

Rétrospective

La politique monétaire ultra-expansionniste des banques centrales a de nouveau eu un fort impact sur les marchés financiers en 2013. Grâce à l'injection massive de liquidités sur les marchés et à la reprise conjoncturelle durable des pays industrialisés, les principaux marchés d'actions ont enregistré une performance largement supérieure à la moyenne. Un grand nombre d'indices de référence ont même atteint de nouveaux sommets. Seuls quelques pays émergents ont été confrontés à un recul de leur PIB et à de fortes sorties de capitaux sur leurs marchés financiers, ce qui fait d'eux les grands perdants de l'excellent cru boursier 2013. Les marchés obligataires mondiaux ont, quant à eux, essuyé des pertes en raison de la hausse des taux. Le déclencheur de cette hausse a été la déclaration en mai du président de la Fed Ben Bernanke qui, contre toute attente, envisageait ouvertement la réduction des rachats mensuels d'obligations

(«tapering»). En conséquence, entre début mai et mi-septembre 2013, les taux longs ont doublé en moyenne dans un grand nombre de pays industrialisés. Globalement, les investisseurs ont de nouveau engrangé l'année dernière des rendements très attrayants. Une diversification large et judicieuse des placements a joué et continue de jouer un rôle prépondérant.

Groupes de placement

Dans ce contexte, le tableau a été mitigé en performance absolue pour nos **groupes de placement à gestion active.**

Alors que les groupes de placement en actions ont généré une performance nette largement positive, les groupes de placement en obligations ont terminé l'année en territoire négatif. FWi Global Obligations a notamment pâti de la dévaluation massive du yen vis-à-vis du franc suisse.

Parmi les **portefeuilles mixtes LPP**, ceux disposant de la part d'actions la plus élevée ont livré sans surprise la meilleure performance. Ainsi, le groupe de placement FWi LPP 45 vivace a enregistré une performance nette de 8,46%.

Compte tenu des taux historiquement bas et des risques accrus de changement de taux y afférents, le Conseil de fondation de la FWi a examiné, en collaboration avec notre gestionnaire de fortune AXA Investment Managers, l'orientation actuelle de nos portefeuilles mixtes. Les adaptations suivantes ont été réalisées au 1er octobre 2013:

1. Ajustement de l'orientation stratégique (SAA)
2. Elargissement des marges d'allocation dans l'allocation tactique d'actifs (TAA)
3. Couverture du risque de change pour les obligations mondiales
4. Extension des fonds cibles autorisés

Les performances des **groupes de placement indexés** ont été très positives par rapport à l'indice de référence. Seul le groupe de placement FWi Actions Marchés Émergents a affiché un rendement net global négatif du fait de fondamentaux médiocres dans certains pays émergents.

Les **groupes de placement Immobilier** sont restés fermés aux souscriptions l'année dernière. Le groupe de placement FWi Immobilier Suisse permet d'investir indirectement dans l'immobilier suisse. Au 31 décembre 2013, ce portefeuille était investi à raison de 55% dans le FWi Immovation Habitation et à raison de 45% dans l'AXA Immovation Commercial. Le groupe de placement FWi Immovation Habitation investit directement dans des immeubles en Suisse et vise à réaliser au moins 80% du revenu locatif par le biais de logements. Bénéficiant d'une bonne diversification géographique, le portefeuille immobilier se compose au total de 12 objets, avec une prépondérance pour le canton de Zurich. Les autres immeubles sont répartis sur les cantons de Bâle-Campagne, d'Argovie et des Grisons. Les objets sont bien situés, aussi bien du point de vue micro que macro économique, et ont un faible taux de vacance.

Le 11 juillet 2013, nous avons lancé le nouveau groupe de placement FWi Obligations domestiques CHF Redex. Ce nouveau groupe de placement investit dans des obligations d'émetteurs nationaux. L'utilisation de dérivés permet de réduire la durée du groupe de placement à environ un an et limite ainsi systématiquement le risque de variation de taux. Ce groupe de placement a déjà suscité un vif d'intérêt: fin 2013, les souscriptions ont atteint 28 millions de CHF.

Nous avons également pu proposer le groupe de placement FWi Global Obligations avec une couverture de change, et ce aux mêmes conditions que pour le groupe de placement sans couverture de change.

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

Conditions

La FWi applique résolument une structure tarifaire dépendant du volume. Nous l'appliquons désormais aussi aux volumes de placement supérieurs à 100 millions de CHF. Nous restons ainsi at-

trayants pour les gros adhérents. Dans le groupe de placement indexé FWi Actions Marchés Emergents, nous avons réussi à réduire, une nouvelle fois, la commission d'émission et de rachat (-0,10%).

Transparence des coûts

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

Exercice des droits de vote des actionnaires

Le Conseil de fondation a délégué à la direction l'exercice des droits de vote des actionnaires. La direction vérifie l'ordre du jour des assemblées générales pour les groupes de placement en actions qui détiennent des placements directs. Elle exerce les droits de vote de façon indépendante et uniquement dans l'intérêt des adhérents. Lorsque les points inscrits à l'ordre du jour sont susceptibles d'avoir un impact durable sur les intérêts des adhérents (p. ex. fusions, rachats, réorganisations, changements au niveau de la structure du capital et des voix), on procède dans tous les cas à un vote. La direction peut alors s'appuyer sur les analyses et les recommandations du gestionnaire de portefeuille concerné. Pour tous les autres points figurant à l'ordre du jour (en particulier les affaires de routine), la direction est libre de renoncer à un vote ou peut déléguer cette tâche à la banque dépositaire ou au gestionnaire de fortune.

Pour les groupes de placement investis dans des placements collectifs de capitaux selon la LPCC, la fondation de placement FWi n'a aucune influence directe sur l'exercice des droits des actionnaires. Elle a toutefois la possibilité, dans le cadre de l'obligation de renseigner, de se procurer des informations auprès des directions de fonds concernées.

Pour les groupes de placement investis dans des placements collectifs de capitaux selon la LPCC, la fondation de placement FWi n'a aucune influence directe sur l'exercice des droits des actionnaires. Elle a toutefois la possibilité, dans le cadre de l'obligation de renseigner, de se procurer des informations auprès des directions de fonds concernées.

Securities Lending

Depuis octobre 2008, la FWi a mis fin au programme de prêt de titres (securities lending) dans les groupes avec placements directs. Pour les groupes de placement mis en œuvre au moyen d'AXA Swiss Institutional Funds ou de Credit Suisse Institutional Funds, il est possible de recourir au prêt de titres au niveau de ces fonds cibles afin d'augmenter le rendement, et ce dans le cadre des dispositions légales relatives au droit suisse des placements collectifs et du contrat de fonds correspondant. Le respect des prescriptions légales, comme celui de toutes les autres directives en matière de placements, fait l'objet de vérifications régulières.

Perspectives

Pour respecter nos engagements en matière de résultat, nous continuerons en 2014 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 CAFPP.

Nous avons déjà atteint ce résultat pour de nombreux compartiments; il s'agit donc avant tout, à l'avenir, de maintenir ce positionnement. 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 2013, les actifs sous gestion de la FWi s'établissaient à 1'380'197'866.08 CHF (fortune nette), soit une augmentation de 6,0%. Cette hausse résulte principalement des gains de cours dans les groupes de placement en actions et les portefeuilles mixtes LPP.

Alors que le montant global des souscriptions s'est élevé à plus de 170,9 millions de CHF l'an passé, les souscriptions nettes ont été insatisfaisantes, à 20,4 millions de CHF.

Par ailleurs, outre l'acquisition de sept nouveaux adhérents, l'année 2013 a, de nouveau, été caractérisée par des consolidations de caisses de prévoyance ainsi que par la concentration des fortunes de placement dans des mandats

bancaires passifs ou des placements indexés.

Le nombre des adhérents s'est inscrit en recul à la fin de l'année, passant de 178 à 167.

Conseil de fondation

Le 30 mai 2013, date de l'Assemblée générale des adhérents, le mandat de trois ans du président du Conseil de fondation André Ullmann est arrivé à son terme. M. Ullmann s'est représenté pour un nouveau mandat de trois ans, Il a été réélu à l'unanimité par l'Assemblée.

Afin renforcer l'Investment Controlling Committee (ICC), le Conseil de fondation propose à l'Assemblée d'élire M. Philipp Aegerter. Philipp Aegerter est gérant de la Caisse de pension de la Société suisse de Pharmacie. Fort de son expertise dans la gestion de fortune et de son activité de longue date en Suisse romande, M. Aegerter constitue un

renfort idéal pour l'ICC, mais également pour représenter la Suisse romande au sein de l'ensemble du Conseil de fondation. L'Assemblée a élu Philipp Aegerter à l'unanimité comme nouveau membre du Conseil de fondation.

La FWi se présente



Jean-Claude Scherz, Direction de la FWi

Au sein de la direction, Jean-Claude Scherz est responsable des domaines CHS PP, Investment Controlling Committee du Conseil de fondation, stratégie produits et suivi de la performance.

Il s'occupe également du suivi et du développement de nos adhérents en Suisse orientale, à Zurich et à Zoug.

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

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 et ensuite directeur au 06 juillet 2009.

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. Il a ensuite travaillé au Credit Suisse en tant que conseiller financier dans le domaine de la prévoyance, avant de rejoindre la FWi Fondation de placement le 1er octobre 2003. Il a été nommé directeur au 06 juillet 2009.

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

contact: 043 299 12 14

urs.bruegger@fwi-fondation.ch



Groupes de placement stratégiques

FWi Obligations Domestiques CHF

FWi Obligations Domestiques CHF Redex

FWi Obligations Etrangères CHF

FWi Global Obligations

FWi Actions Suisse SMC

FWi Actions CQM Europe

FWi Global Actions

FWi LPP 25 andante

FWi LPP 35 allegro

FWi LPP 45 vivace

Pages 14 – 33

FWi Obligations Domestiques CHF

Politique de placement

Le groupe de placement investit dans des obligations en francs suisses d'emprunteurs nationaux de la catégorie «investment grade». Son objectif est de dégager un revenu élevé et régulier tout en veillant à la sécurité du capital.

Les placements sont sélectionnés en référence à l'indice Swiss Bond Index Domestic AAA-A Total Return (à compter du 1.01.2014, Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB), mais peuvent également inclure, à titre de complément, des obligations notées BBB. La notation doit émaner de l'une des principales agences de notation ou d'une banque suisse habilitée à mettre des notations à la disposition de la SIX Swiss Exchange. La gestion active de la duration et des courbes de rendement ainsi que la surpondération/sous-pondération ciblée des secteurs par rapport à l'indice de référence a pour objectif de générer une plus-value appropriée. La sélection ciblée des titres et l'échange d'obligations «plus coûteuses» contre des titres nouvellement émis et meilleur marché complètent le profil.

Performance

Une fois encore, nous avons derrière nous une année mouvementée sur les marchés financiers.

Suite au «contournement» réussi de la faiblesse budgétaire américaine («fiscal cliff»)

fin décembre 2012, tous les signaux étaient de nouveau au vert au début de l'année. Néanmoins, la crise bancaire et de la dette publique chypriote a entraîné un regain de tensions sur le marché au mois de janvier. Finalement, l'Union européenne est intervenue à la dernière minute avec un plan de sauvetage de plus de 10 milliards d'euros.

L'envolée des taux d'intérêt (à partir de mai 2013 environ) est néanmoins principalement imputable à Ben Bernanke, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed), qui annonça qu'il réduirait l'expansion considérable de la masse monétaire (Quantitative Easing 3) si la conjoncture américaine, les anticipations d'inflation et le marché du travail américain se normalisaient de façon appropriée.

Dès septembre toutefois, la Fed a déclenché un revirement de situation en renonçant, contre toute attente, à réduire ses rachats d'actifs obligataires («tapering») jusqu'à nouvel ordre, du fait que les données macroéconomiques nécessaires à une croissance durable et à une amélioration sur le marché du travail étaient encore insuffisantes pour réduire les effets induits par la politique monétaire.

En octobre, l'échec des négociations entre démocrates et républicains sur le budget américain a jeté un froid, et le tant redouté «government shutdown» est devenu réalité. Par ailleurs, le plafond de la dette était pra-

tiquement atteint, venant compliquer la situation. Heureusement, à la dernière minute, le Congrès américain est parvenu à éviter le risque de faillite pesant sur les Etats-Unis.

Craignant la déflation, la Banque centrale européenne (BCE) a créé la surprise en abaissant le taux directeur à un niveau record de 0,25%, d'où une hausse des taux d'intérêt nettement moindre de ce côté de l'Atlantique qu'aux Etats-Unis.

Finalement en décembre 2013, la Fed a décidé d'amorcer l'abandon progressif de la politique monétaire ultra-accommodante, prenant une nouvelle fois les marchés de court. Les taux d'intérêt des bons du Trésor à 10 ans ont ainsi franchi la barre des 3% pour la première fois.

Ce nouveau contexte extrêmement difficile, marqué par des variations de prix quotidiennes souvent très importantes sur les marchés des taux d'intérêt internationaux, a de nouveau nécessité une très grande discipline dans l'orientation globale du portefeuille. La performance obtenue au cours de la période sous revue (-2,93%) a été de 0,01% (chiffre après déduction des coûts) supérieure à l'indice de référence (-2,94%). Ainsi, notre groupe de placement occupe continuellement la première place dans la comparaison directe à 5 ans avec tous les concurrents (KGAST). avec l'ensemble de nos concurrents directs (CAFP).

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-1.38%	-1.25%	-0.13%
Trimestre en cours	-0.75%	-0.56%	-0.19%
Année en cours	-2.93%	-2.94%	0.01%
Derniers 12 mois	-2.93%	-2.94%	0.01%
Trois dernières années, annualisée	2.16%	2.14%	0.02%
Cinq dernières années, annualisée	3.28%	2.93%	0.35%
Depuis le lancement, annualisée	3.27%	3.38%	-0.11%
Volatilité (3 ans), annualisée	2.83%	2.91%	
Modified Duration	7.21	7.22	
Durée résiduelle en années	8.12		
Yield to Maturity	1.04		
Tracking Error (3 ans)	0.26%		
Information Ratio (3 ans)	0.07		

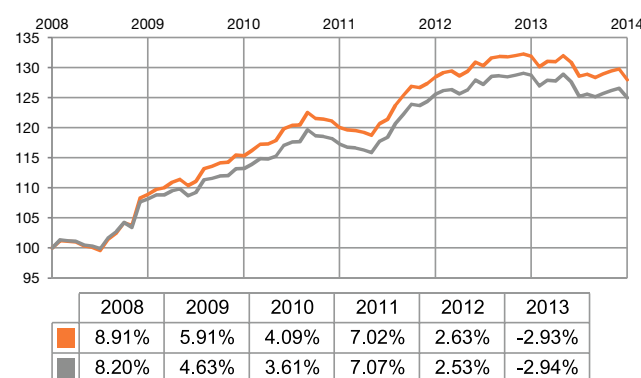
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution

10 principaux débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	29.28%
Bq de lettres de gage d'établ. suisses de crédit hypothécaire	16.93%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	12.53%
Ville de Zurich	2.55%
Banque cantonal de Zurich	2.38%
Eurofima	2.17%
Swisscom SA	2.08%
Banque cantonal de Aargauische	1.91%
Canton de Genève	1.77%
Ville de Bern	1.74%

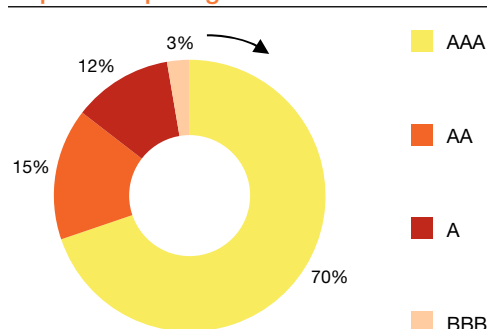
Performance depuis le lancement

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



— FWi Obligations Domestiques CHF
— SBI Domestic AAA-A Total Return

Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	51'226.31	20'795.72
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		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	156'480'350.43	227'644'022.17
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'174'133.88	2'372'138.72
Fortune totale	157'705'710.62	230'036'956.61
Moins engagements	34'501.02	33'074.32
Fortune nette	157'671'209.60	230'003'882.29
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	3'354'668.19	5'045'286.71
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-2'636.05	-20'826.93
Revenu total	3'352'032.14	5'024'459.78
Moins:		
Intérêts débiteurs		0.05
Frais de révision	14'047.81	11'975.52
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	9'657.37	12'155.42
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	222'771.43	243'275.73
Autres dépenses	11'355.99	13'526.58
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-23'896.87	-35'844.24
Moins total	233'935.73	245'089.06
Revenu net	3'118'096.41	4'779'370.72
Gains et pertes réalisés sur capitaux	2'994'683.30	4'005'131.02
Résultat réalisé	6'112'779.71	8'784'501.74
Gains et pertes de capital non réalisés	-12'143'043.97	-2'404'100.26
Résultat total	-6'030'264.26	6'380'401.48
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	3'118'096.41	4'779'370.72
Report de l'année précédente	1'383.96	1'383.96
Résultat disponible pour la répartition	3'119'480.37	4'780'754.68
Revenu destiné à être réinvesti	3'118'096.41	4'779'370.72
Revenu courant reporté	1'383.96	1'383.96
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	230'003'882.29	240'306'828.98
Souscriptions	6'260'392.43	32'488'142.59
Remboursements	72'562'800.86	49'171'490.76
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-6'030'264.26	6'380'401.48
Fortune à la fin de l'exercice	157'671'209.60	230'003'882.29
Nombre de droits en circulations au 31.12.	155'505.04	220'191.95
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'013.93	1'044.56
Revenu par droit en CHF	20.05	21.70
Total Expense Ratio	0.30%	0.28%

FWi Obligations Domestiques CHF Redex

Politique de placement

Le groupe de placement investit dans des obligations en francs suisses d'emprunteurs nationaux de la catégorie «investment grade». Son objectif est de dégager un revenu élevé et régulier tout en veillant à la sécurité du capital.

Les placements sont sélectionnés en référence à l'indice Swiss Bond Index Domestic AAA-A Total Return (à compter du 1.01.2014, Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB), mais peuvent également inclure, à titre de complément, des obligations notées BBB. La notation doit émaner de l'une des principales agences de notation ou d'une banque suisse habilitée à mettre des notations à la disposition de la SIX Swiss Exchange. La gestion active de la durée et des courbes de rendement ainsi que la surpondération/sous-pondération ciblée des secteurs par rapport à l'indice de référence a pour objectif de générer une plus-value appropriée. La sélection ciblée des titres et l'échange d'obligations «plus coûteuses» contre des titres nouvellement émis et meilleur marché complètent le profil.

La classe de parts Redex repose sur une stratégie «overlay» visant à réduire le risque de taux d'intérêt du marché. L'utilisation d'instruments dérivés permet de limiter systématiquement l'impact d'un mouvement

parallèle général de la courbe des taux swap en CHF sur le prix des parts. Redex est l'acronyme de **R**eduction of **d**uration **e**xposition (réduction du risque de taux d'intérêt).

Performance

Suite au «contournement» réussi de la faiblesse budgétaire américaine («fiscal cliff») fin décembre 2012, tous les signaux étaient de nouveau au vert au début de l'année. Néanmoins, la crise bancaire et de la dette publique chypriote a entraîné un regain de tensions sur le marché au mois de janvier. Finalement, l'Union européenne est intervenue à la dernière minute avec un plan de sauvetage de plus de 10 milliards d'euros.

L'envolée des taux d'intérêt (à partir de mai 2013 environ) est néanmoins principalement imputable à Ben Bernanke, le président de la Réserve fédérale américaine (Fed), qui annonça qu'il réduirait l'expansion considérable de la masse monétaire (Quantitative Easing 3) si la conjoncture américaine, les anticipations d'inflation et le marché du travail américain se normalisaient de façon appropriée.

Dès septembre toutefois, la Fed a déclenché un revirement de situation en renonçant, contre toute attente, à réduire ses rachats d'actifs obligataires («tapering») jusqu'à nouvel ordre, du fait que les données macroéconomiques nécessaires à une croissance

durable et à une amélioration sur le marché du travail étaient encore insuffisantes pour réduire les effets induits par la politique monétaire.

En octobre, l'échec des négociations entre démocrates et républicains sur le budget américain a jeté un froid, et le tant redouté «government shutdown» est devenu réalité. Par ailleurs, le plafond de la dette était pratiquement atteint, venant compliquer la situation. Heureusement, à la dernière minute, le Congrès américain est parvenu à éviter le risque de faillite pesant sur les Etats-Unis.

Craignant la déflation, la Banque centrale européenne (BCE) a créé la surprise en abaissant le taux directeur à un niveau record de 0,25%, d'où une hausse des taux d'intérêt nettement moindre de ce côté de l'Atlantique qu'aux Etats-Unis.

Finalement en décembre 2013, la Fed a décidé d'amorcer l'abandon progressif de la politique monétaire ultra-accommodante, prenant une nouvelle fois les marchés de court. Les taux d'intérêt des bons du Trésor à 10 ans ont ainsi franchi la barre des 3% pour la première fois.

La performance obtenue de la part Redex au cours de la période sous revue, c'est-à-dire depuis la création de la part au 11/07/2013, a été de -0,94%.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille
Dernier mois	-0.26%
Trimestre en cours	-0.77%
Année en cours	-0.94%
Derniers 12 mois	
Trois dernières années, annualisée	
Cinq dernières années, annualisée	
Depuis le lancement, annualisée	
Volatilité (3 ans), annualisée	
Modified Duration	0.92
Durée résiduelle en années	1.62
Yield to Maturity	1.04

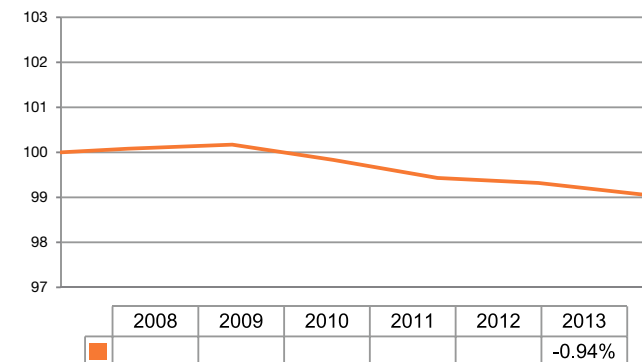
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principaux débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	29.24%
Bq de lettres de gage d'établ. suisses de crédit hypothécaire	16.91%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	12.52%
Ville de Zurich	2.55%
Banque cantonal de Zurich	2.38%
Eurofima	2.16%
Swisscom SA	2.08%
Banque cantonal de Aargauische	1.91%
Canton de Genève	1.77%
Ville de Bern	1.73%

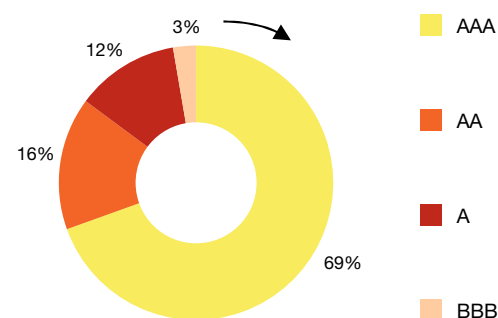
Performance depuis le lancement

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



— FWi Obligations Domestiques CHF Redex

Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

Evaluation de la fortune	31.12.13	31.12.12
Avoirs bancaires à vue	17'732.86	
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		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	27'738'850.40	
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	16'616.39	
Fortune totale	27'773'199.65	
Moins engagements	5'075.26	
Fortune nette	27'768'124.39	
Compte de résultats	11.07.-31.12.2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	31'082.80	
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	17'761.80	
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	3'190.61	
Revenu total	52'035.21	
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1'896.08	
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	812.96	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	11'522.95	
Autres dépenses	160.32	
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		
Moins total	14'392.31	
Revenu net	37'642.90	
Gains et pertes réalisés sur capitaux		
Résultat réalisé	37'642.90	
Gains et pertes de capital non réalisés	-240'801.90	
Résultat total	-203'159.00	
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	37'642.90	
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	37'642.90	
Revenu destiné à être réinvesti	37'642.90	
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice		
Souscriptions	27'971'283.39	
Remboursements		
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-203'159.00	
Fortune à la fin de l'exercice	27'768'124.39	
Nombre de droits en circulations au 31.12.	28'031.45	
Valeur d'inventaire par droit en CHF	990.61	
Revenu par droit en CHF	1.34	
Total Expense Ratio	0.33%	

FWi Obligations Etrangères CHF

Politique de placement

Le groupe de placement investit dans des obligations en francs suisses d'emprunteurs étrangers dans la catégorie «investment grade». Son objectif est de dégager un revenu élevé et régulier tout en veillant à la sécurité du capital.

Les placements sont sélectionnés en référence au Swiss Bond Index Foreign AAA-A Total Return, mais peuvent également concerner, à titre de complément, des obligations notées BBB. La notation doit émaner de l'une des principales agences de notation ou d'une banque suisse habilitée à mettre des notations à la disposition de la SIX Swiss Exchange. La gestion active de la durée et des courbes de rendement, la sélection ciblée des secteurs et des titres, ainsi que la surpondération/sous-pondération des différentes composantes de placement complètent le profil de placement et ont pour objectif de contribuer à la réalisation d'une plus-value. L'investisseur dispose ainsi d'un instrument équilibré pour compléter la composante obligataire.

Performance

En 2013, l'évolution des marchés financiers mondiaux a été dominée par la politique des banques centrales. En Europe, le redresse-

ment économique s'est encore fait attendre. Aux Etats-Unis, la crise budgétaire et de la dette, la fermeture temporaire des autorités gouvernementales et le lent redressement de l'économie ont amené la Fed à maintenir son cap de politique monétaire extrêmement expansionniste de début 2013. Autant d'incertitudes qui ont entraîné une nouvelle baisse des rendements obligataires mondiaux jusqu'à fin avril, ceux des emprunts d'Etat américains à 10 ans ayant été tout juste supérieurs à 1,6%, soit à peine plus qu'à l'apogée de la crise financière. Mais coup de théâtre début mai: Ben Bernanke, le président de la Fed, a annoncé que la réduction progressive des rachats d'actifs obligataires mensuels de 85 milliards USD par la Fed commencerait probablement en septembre 2013 si certains seuils étaient atteints concernant les créations de postes et le taux de chômage. Surpris par cette annonce, les marchés financiers mondiaux ont connu un accès de panique. Les actions et les obligations des pays émergents ont essuyé d'énormes pertes de cours. Puis en septembre, deuxième coup de théâtre: les marchés ont été de nouveau pris de court lorsque la Fed a fait savoir qu'elle repoussait encore la réduction des rachats d'actifs obligataires en raison de l'instabilité de la situation économique et politique américaine. Cette annonce a dopé les marchés des

actions et des obligations, entraînant une nouvelle baisse des rendements mondiaux comprise entre 0,3% et 0,5%.

Tandis que l'Europe confirmait également sa politique monétaire expansionniste fin 2013, sur fond de reprise économique encore très faible et de risques certains de déflation, la Fed a fini par engager une réduction de ses rachats d'actifs sur le marché, avec une première diminution mensuelle de 10 milliards USD. Les marchés obligataires ont alors réagi par une hausse des rendements. Toujours historiquement bas en 2013, le niveau des taux d'intérêt a poussé les investisseurs à se tourner un peu plus vers le segment des obligations d'entreprise. Concernant la durée et les courbes, nous avons maintenu notre positionnement proche de l'indice de référence tout au long de l'année. La sélection prudente des titres est restée à l'ordre du jour en 2013. Face à la hausse des taux d'intérêt, la performance de l'année s'est inscrite légèrement dans le rouge: -0,18%, soit une sous-performance de 0,11% par rapport à l'indice de référence. En comparaison concurrentielle, nous occupions fin 2013 la 8e position sur 9 dans le 4e quartile. Dans la comparaison de performance à 3 et 5 ans (KGAST), le groupe de placement FWi Obligations Etrangères CHF occupe la 3e position dans le 2e quartile et la 6e position dans le 3e quartile.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.82%	-0.72%	-0.10%
Trimestre en cours	-0.22%	-0.08%	-0.14%
Année en cours	-0.18%	-0.07%	-0.11%
Derniers 12 mois	-0.18%	-0.07%	-0.11%
Trois dernières années, annualisée	2.98%	2.75%	0.24%
Cinq dernières années, annualisée	3.71%	3.84%	-0.14%
Depuis le lancement, annualisée	3.44%	3.40%	0.04%
Volatilité (3 ans), annualisée	2.02%	2.11%	
Modified Duration	4.52	4.49	
Durée résiduelle en années	4.93		
Yield to Maturity	0.97		
Tracking Error (3 ans)	0.32%		
Information Ratio (3 ans)	0.73		

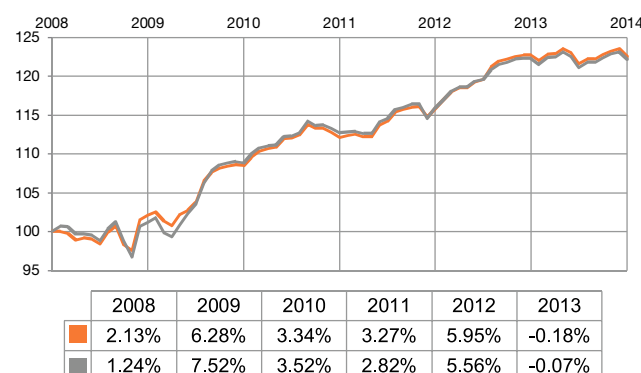
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principaux débiteurs

	Pondération
Banque européenne d'investissement	4.62%
Bank Nederlandse Gemeenten	3.10%
Cie de Financement Foncier	2.78%
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA	2.68%
General Electric Capital Corp	2.61%
Pologne	2.51%
Coop Cen Raiffeisen-Boerenleenbank	2.47%
ABN AMRO Bank NV	2.42%
l'Autriche Kontrollbank SA	2.23%
Kommunekredit	2.20%

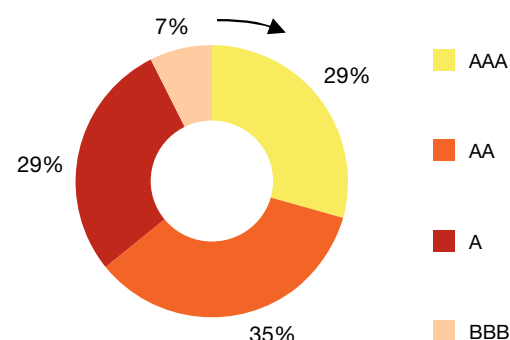
Performance depuis le lancement

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



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

Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	33'868.73	10'983.50
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		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	107'478'720.08	124'279'590.63
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	771'621.43	1'726'541.84
Fortune totale	108'284'210.24	126'017'115.97
Moins engagements	21'031.71	508'163.20
Fortune nette	108'263'178.53	125'508'952.77
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	2'204'632.68	2'667'796.65
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-5'326.85	6'597.82
Revenu total	2'199'305.83	2'674'394.47
Moins:		
Intérêts débiteurs		0.29
Frais de révision	7'871.51	6'031.68
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	5'472.42	6'464.31
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	123'858.17	123'910.42
Autres dépenses	6'392.01	6'836.84
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-4'011.39	-4'003.39
Moins total	139'582.72	139'240.15
Revenu net	2'059'723.11	2'535'154.32
Gains et pertes réalisés sur capitaux	1'654'815.64	685'279.63
Résultat réalisé	3'714'538.75	3'220'433.95
Gains et pertes de capital non réalisés	-3'957'054.68	3'885'282.26
Résultat total	-242'515.93	7'105'716.21
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'059'723.11	2'535'154.32
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	2'059'723.11	2'535'154.32
Revenu destiné à être réinvesti	2'059'723.11	2'535'154.32
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	125'508'952.77	121'392'439.58
Souscriptions	8'361'427.81	6'780'259.43
Remboursements	25'364'686.12	9'769'462.45
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-242'515.93	7'105'716.21
Fortune à la fin de l'exercice	108'263'178.53	125'508'952.77
Nombre de droits en circulations au 31.12.	88'374.87	102'272.74
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'225.04	1'227.20
Revenu par droit en CHF	23.31	24.79
Total Expense Ratio	0.30%	0.29%

FWi Global Obligations

Politique de placement

Depuis le début de l'année 2013, le groupe de placement a été proche de son indice de référence officiel (l'indice Citigroup World Government Bond ex CH). La performance positive est principalement attribuable aux stratégies actives concernant les allocations aux pays européens, l'allocation sur la courbe des taux et les allocations au crédit. Le portefeuille a ainsi bénéficié de son positionnement positif sur les pays périphériques de la zone euro par rapport à son indice de référence. Les écarts de rendements par rapport à l'Allemagne en 2013 se sont fortement resserrés. L'exposition aux obligations financières reste modérée dans le portefeuille et le rating moyen demeure de meilleure qualité que celui de son indice de référence. La performance négative est principalement venue de la surexposition aux obligations indexées

sur l'inflation. La sous-pondération de la durée a également joué en faveur de la performance.

La surpondération du crédit par rapport à un indice de référence composé à 100% de titres souverains a également été légèrement positive. Les avoirs en euroyens sont constitués d'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. En fin de période, nous avons décidé de vendre les positions en Euroyens pour investir dans des obligations gouvernementales japonaises qui composent l'indice de référence.

Performance

Depuis début 2013, la performance des positions actives a été légèrement positive face

à l'indice de référence. Sur l'ensemble de la période considérée, le portefeuille a réalisé une performance brute de -7,01% contre -6,73% pour l'indice de référence (Citigroup WGBI ex CH). En termes de courbes des taux, les positions de pentification US 2/10 et d'aplatissement 10/30 ont toutes généré une performance positive. En ce qui concerne l'allocation dans les pays européens, notre sur-exposition à l'Espagne et à l'Italie s'est révélée positive pour la performance face à l'indice. En revanche, notre sous-pondération de la France par rapport à l'Allemagne a été négative sur la période. Concernant la durée, notre sous-pondération des marchés libellés en USD pour les maturités 5 ans a été source de performance. En matière d'inflation, en 2013, la surpondération des obligations indexées sur l'inflation a pesé sur la performance.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-2.60%	-2.50%	-0.10%
Trimestre en cours	-2.88%	-2.72%	-0.16%
Année en cours	-7.01%	-6.73%	-0.28%
Derniers 12 mois	-7.01%	-6.73%	-0.28%
Trois dernières années, annualisée	-0.47%	-0.33%	-0.14%
Cinq dernières années, annualisée	-0.96%	-1.34%	0.38%
Depuis le lancement, annualisée	4.02%	3.68%	0.34%
Volatilité (3 ans), annualisée	10.07%	10.19%	
Modified Duration	5.96	6.55	
Durée résiduelle en années	8.30		
Yield to Maturity	1.42		
Tracking Error (3 ans)	0.75%		
Information Ratio (3 ans)	-0.18		

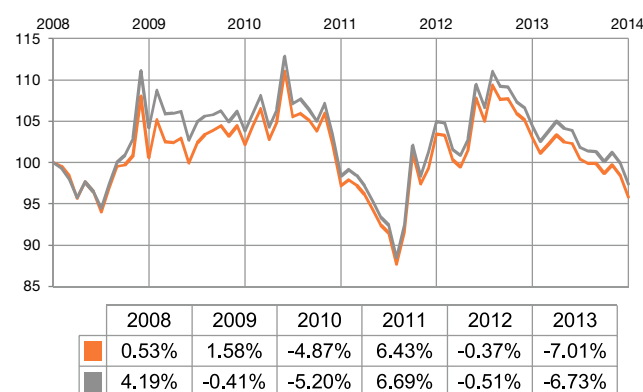
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution

10 principaux débiteurs

	Pondération
US Treasury Notes/Bonds	27.32%
Japon	21.76%
République italienne	9.01%
République Fédérale d'Allemagne	8.59%
Royaume d'Espagne	7.64%
République française	5.95%
Barclays Bank PLC	2.92%
United Kingdom Gilt	2.40%
Nordic Investment Bank	2.39%
Canada	1.67%

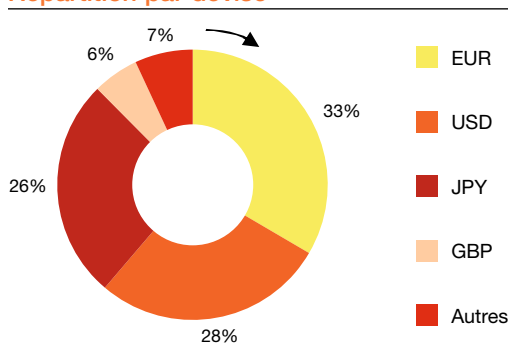
Performance depuis le lancement

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

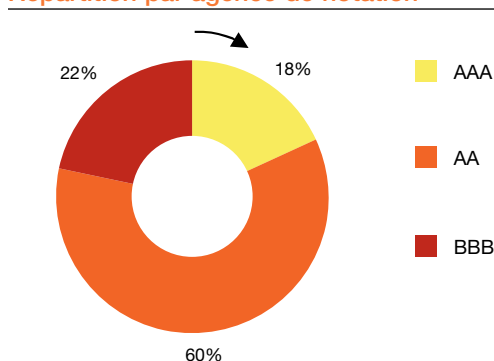


— FWi Global Obligations
— Citigroup World Government Bond Index ex CH Total Return CHF

Répartition par devise



Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	1'307.14	2'406.41
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		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	62'758'557.05	76'239'375.39
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	564'187.95	871'661.95
Fortune totale	63'324'052.14	77'113'443.75
Moins engagements	13'942.27	14'650.32
Fortune nette	63'310'109.87	77'098'793.43
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	1'611'965.59	1'880'240.27
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-4'344.00	-220.17
Revenu total	1'607'621.59	1'880'020.10
Moins:		
Intérêts débiteurs		1'971.49
Frais de révision	4'755.28	3'985.74
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	3'605.61	4'727.51
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	100'882.18	122'979.21
Autres dépenses	4'136.14	2'575.30
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-4'099.10	-5'597.67
Moins total	109'280.11	130'641.58
Revenu net	1'498'341.48	1'749'378.52
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-1'223'264.90	-168'057.09
Résultat réalisé	275'076.58	1'581'321.43
Gains et pertes de capital non réalisés	-5'173'138.48	-1'697'568.56
Résultat total	-4'898'061.90	-116'247.13
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'498'341.48	1'749'378.52
Report de l'année précédente	10'707.35	10'707.35
Résultat disponible pour la répartition	1'509'048.83	1'760'085.87
Revenu destiné à être réinvesti	1'498'341.48	1'749'378.52
Revenu courant reporté	10'707.35	10'707.35
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	77'098'793.43	80'751'904.46
Souscriptions	2'990'040.00	2'000'220.17
Remboursements	11'880'661.66	5'537'084.07
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-4'898'061.90	-116'247.13
Fortune à la fin de l'exercice	63'310'109.87	77'098'793.43
Nombre de droits en circulations au 31.12.	52'197.36	59'107.02
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'212.90	1'304.39
Revenu par droit en CHF	28.71	29.60
Total Expense Ratio	0.45%	0.44%

FWi Actions Suisse SMC

Politique de placement

L'ensemble de l'année a généré un afflux de 9,3 millions CHF nets. A fin 2013, la fortune du groupe de placement s'élevait à 118 millions CHF. Au cours de l'année de placement écoulée, les activités ont essentiellement porté sur l'augmentation des titres plus liquides et à la traîne comme Gategroup, Helvetia, AFG et Zehnder, et sur la vente d'actions non liquides comme Adval, Bachem et CFT. Ces réorganisations ont permis d'améliorer la liquidité du portefeuille. Ainsi, la proportion de titres non liquides ne s'élève plus qu'à 14%, contre 25% l'année précédente. La structure sectorielle du portefeuille se caractérise par une surpondération des actions de sociétés industrielles (41,4% du portefeuille, contre 22,6% pour l'indice de référence) et par une forte sous-pondération des secteurs de la finance et de la santé. Le portefeuille

est plutôt axé sur la valeur. Les titres de croissance sont sous-pondérés. Les petites capitalisations ou small caps (49% du portefeuille, contre 12% pour l'indice de référence) sont sciemment surpondérés par rapport aux moyennes capitalisations. Les indicateurs d'évaluation concordent avec la stratégie de placement axée sur «la croissance à un prix raisonnable»:

- le taux de rendement sur dividendes s'élève à 2,4% (indice de référence: 2,2%);
- le PER (rapport cours/bénéfice) du portefeuille s'élève à 15,8x (indice de référence: 17x);
- le PBR (rapport cours/valeur comptable) s'élève à 3,1x (indice de référence: 3,8x), et ce pour une croissance des bénéfices pour 2014 estimée à près de 7% (indice de référence: 15%).

Le nombre d'actions s'élève à 41 en fin d'année; le portefeuille reste donc largement diversifié.

Performance

Rares étaient ceux qui, en début d'année, s'attendaient à une évolution aussi réjouissante du marché des actions. La hausse des liquidités des banques centrales, couplée à une amélioration des données économiques, a créé dès l'été une base propice à l'envolée des valeurs secondaires. Les valeurs vedettes suisses ont progressé de 23,9%. Quant aux valeurs secondaires, elles ont atteint une performance de 28,1%, bien que les petites capitalisations soient de nouveau restées légèrement à la traîne, avec une performance de 25,4%. Le groupe de placement a enregistré de bien meilleurs résultats (35,76%) que le benchmark (28,08%). L'influence positive de la sélection des titres a pu corriger l'influence négative exercée par la surpondération des small caps sur la performance.

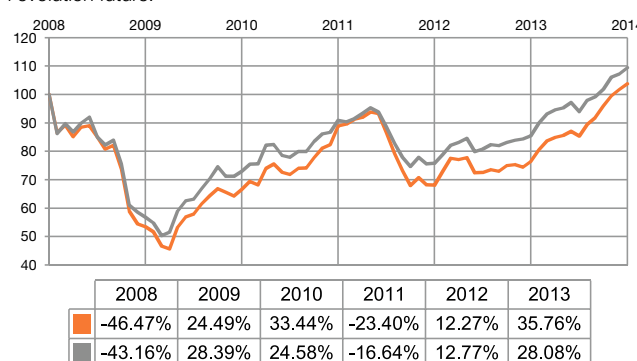
Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	1.99%	2.10%	-0.11%
Trimestre en cours	8.17%	7.39%	0.79%
Année en cours	35.76%	28.08%	7.68%
Derniers 12 mois	35.76%	28.08%	7.68%
Trois dernières années, annualisée	5.30%	6.39%	-1.09%
Cinq dernières années, annualisée	14.17%	14.01%	0.16%
Depuis le lancement, annualisée	9.76%	8.76%	1.00%
Volatilité (3 ans), annualisée	13.71%	10.89%	
Sharpe Ratio (3 ans)	0.38	0.58	
Tracking Error (3 ans)	4.61%		
Information Ratio (3 ans)	-0.24		

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

Performance depuis le lancement

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

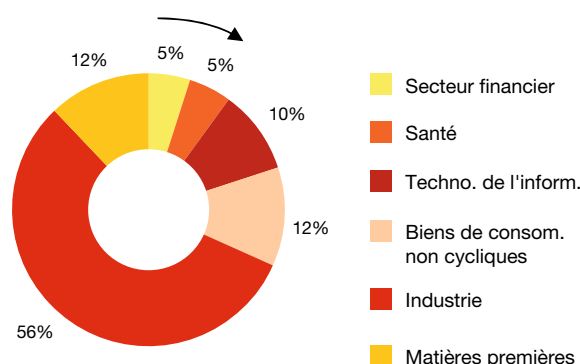


— FWi Actions Suisse SMC — SPI ex SLI Total Return

10 principales participations

	Pondération
Bossard Holding SA	4.48%
Interroll Holding SA	4.46%
Bucher Industries SA	4.31%
Belimo Holding SA	4.17%
Georg Fischer	4.15%
Phoenix Mecano SA	4.03%
Galenica SA	3.88%
Schaffner Holding SA	3.70%
Bell Holding SA	3.69%
Huber + Suhner SA	3.35%

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

Evaluation de la fortune	31.12.13	31.12.12
Avoirs bancaires à vue		
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		
Fonds en actions	117'592'749.27	78'658'062.05
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	340'721.23	460'895.48
Fortune totale	117'933'470.50	79'118'957.53
Moins engagements	50'690.80	24'721.36
Fortune nette	117'882'779.70	79'094'236.17
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	887'775.02	912'915.43
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-10'706.90	-12'136.38
Revenu total	877'068.12	900'779.05
Moins:		
Intérêts débiteurs		5.52
Frais de révision	5'254.56	3'674.64
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	5'015.94	4'265.28
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	294'674.01	224'417.30
Autres dépenses	4'825.83	4'172.89
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-2'897.89	-4'248.23
Moins total	306'872.45	232'287.40
Revenu net	570'195.67	668'491.65
Gains et pertes réalisés sur capitaux	70'601.37	-2'481'921.72
Résultat réalisé	640'797.04	-1'813'430.07
Gains et pertes de capital non réalisés	29'288'401.55	10'350'004.91
Résultat total	29'929'198.59	8'536'574.84
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	570'195.67	668'491.65
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	570'195.67	668'491.65
Revenu destiné à être réinvesti	570'195.67	668'491.65
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	79'094'236.17	74'784'476.79
Souscriptions	10'335'913.25	9'844'801.78
Remboursements	1'476'568.31	14'071'617.24
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	29'929'198.59	8'536'574.84
Fortune à la fin de l'exercice	117'882'779.70	79'094'236.17
Nombre de droits en circulations au 31.12.	47'458.69	43'230.94
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'483.90	1'829.57
Revenu par droit en CHF	12.01	15.46
Total Expense Ratio	0.86%	0.86%

FWi Actions CQM Europe

Politique de placement

Les marchés des actions internationaux ont terminé le quatrième trimestre en phase avec l'année boursière extrêmement positive pour les marchés développés. Contrairement aux trimestres précédents, la performance des marchés des actions a sans aucun doute aussi été stimulée par le redressement progressif des économies industrialisées. Certes, on ne peut pas encore parler d'euphorie, mais les premiers signes de croissance, ou tout du moins de stabilisation, se multiplient. A cet égard, le plus grand problème devrait rester le chômage, surtout en Europe, un scénario confirmé par notre analyse Marco Quality. Par exemple, aux Etats-Unis, tous les acteurs économiques concernés (Etat, entreprises, particuliers) ont pu redresser la barre en 2013. A

contrario, la situation reste nettement moins favorable en Europe.

La politique de taux d'intérêt extrêmement bas a donné un nouveau souffle à de nombreuses entreprises «Non-Quality» et a fait monter en flèche leur performance boursière. D'un autre côté, il y a aussi eu beaucoup de titres de croissance, parmi lesquels des entreprises de qualité dont la performance boursière a dépassé la moyenne et qui bénéficient maintenant de très belles anticipations. Ainsi, les investisseurs ont souvent accordé une plus grande importance à l'évolution des cours qu'aux données fondamentales sous-jacentes.

Performance

Le groupe de placement FWi Actions CQM Europe a atteint une performance de

+15,68% pour l'année 2013. En comparaison avec l'indice Stoxx600 Total Return (en francs suisses), le portefeuille était en retrait de 6,98% par rapport au benchmark. Fin 2013, le nombre de titres s'élevait à 26. Les principaux motifs de la sous-performance sont les suivants:

- la surpondération des actions liées aux matières premières et la sous-pondération des titres liés à la communication;
- l'absence d'investissement dans des positions financières;
- la sélection au sein du secteur industriel (Sulzer et Schneider Electric);
- l'allocation et la sélection dans des pays comme le Luxembourg (Tenaris) ainsi que la surpondération de la France et de la Finlande.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.51%	0.63%	-0.12%
Trimestre en cours	4.63%	6.21%	-1.58%
Année en cours	15.68%	22.66%	-6.98%
Derniers 12 mois	15.68%	22.66%	-6.98%
Trois dernières années, annualisée	5.83%	8.53%	-2.71%
Cinq dernières années, annualisée	10.36%	9.61%	0.75%
Depuis le lancement, annualisée	0.55%	0.78%	-0.22%
Volatilité (3 ans), annualisée	11.70%	13.70%	

Sharpe Ratio (3 ans)	0.49	0.62
Tracking Error (3 ans)	6.10%	
Information Ratio (3 ans)	-0.44	

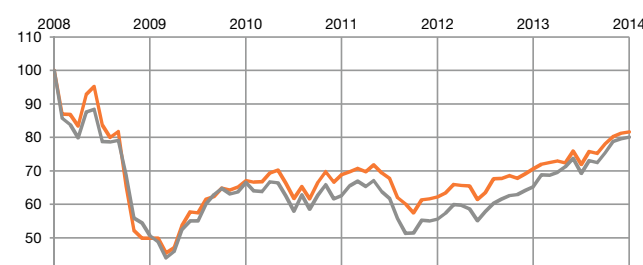
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution

10 principales participations

	Pondération
Alfa Laval AB	5.20%
Whitbread plc	5.03%
Adidas SA	4.88%
BG Group plc	4.88%
Telenor ASA	4.85%
Burberry Group plc	4.84%
Henkel SA	4.80%
BASF SE	4.80%
Smith + Nephew plc	4.79%
SAP SA	4.74%

Performance depuis le lancement

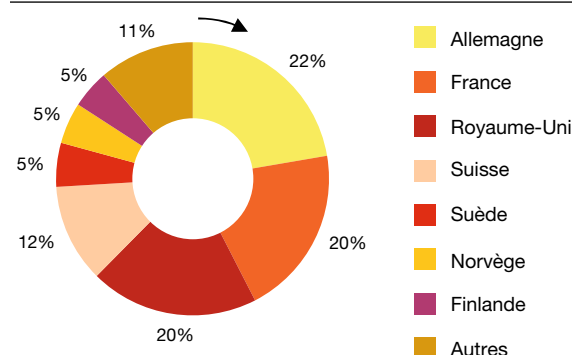
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



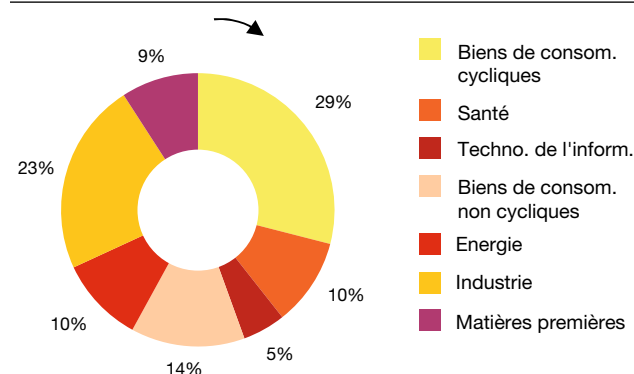
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
FWi Actions CQM Europe	-50.10%	34.44%	2.73%	-9.61%	13.35%	15.68%
STOXX 600 Total Return	-49.38%	31.53%	-5.90%	-11.28%	17.49%	22.66%

— FWi Actions CQM Europe
— STOXX 600 Total Return (depuis 01.01.2005)

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	275'684.53	396'423.74
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions	14'000'675.30	17'480'158.60
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	62'411.08	59'737.82
Fortune totale	14'338'770.91	17'936'320.16
Moins engagements	12'397.64	15'433.34
Fortune nette	14'326'373.27	17'920'886.82
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		199.61
Revenu obligations		
Revenu actions	406'327.94	437'318.57
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	6'640.94	
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	2'115.00	27'415.44
Revenu total	415'083.88	464'933.62
Moins:		
Intérêts débiteurs	119.52	
Frais de révision	1'148.02	721.02
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	6'122.08	-675.19
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	143'491.27	142'780.43
Autres dépenses	15'726.88	14'397.27
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	56'038.92	8'326.56
Moins total	222'646.69	165'550.09
Revenu net	192'437.19	299'383.53
Gains et pertes réalisés sur capitaux	224'246.93	-446'422.59
Gains en capital réalisés sur le remboursement des placements en capitaux		
Résultat réalisé	416'684.12	-147'039.06
Gains et pertes de capital non réalisés	1'871'264.89	2'263'320.62
Résultat total	2'287'949.01	2'116'281.56
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	192'437.19	299'383.53
Report de l'année précédente	621.21	621.21
Résultat disponible pour la répartition	193'058.40	300'004.74
Revenu destiné à être réinvesti	192'437.19	299'383.53
Revenu courant reporté	621.21	621.21
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	17'920'886.82	13'873'994.35
Souscriptions	151'714.50	2'522'244.56
Remboursements	6'034'177.06	591'633.65
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	2'287'949.01	2'116'281.56
Fortune à la fin de l'exercice	14'326'373.27	17'920'886.82
Nombre de droits en circulations au 31.12.	13'882.83	20'089.26
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'031.95	892.06
Revenu par droit en CHF	13.86	14.90
Total Expense Ratio	0.97%	0.95%

FWi Global Actions

Politique de placement

Sur l'ensemble de l'année, les marchés d'actions mondiaux ont généré des rendements positifs pour les investisseurs. Après un début prometteur au cours du premier trimestre, les marchés d'actions se sont trouvés sous pression mi-2013, les investisseurs craignant que la Réserve fédérale américaine ne diminue ses injections de liquidités sur le marché plus tôt que prévu. Mais, suite au bref repli du milieu d'année, la poursuite de la politique monétaire concertée par les banques centrales mondiales dissipa les craintes des investisseurs. Pour l'ensemble de 2013, les titres de rendement et de croissance ont en général évolué parallèlement. Les expositions au risque et à l'industrie ont contribué favorablement à la performance

active. Au niveau de l'industrie, la surpondération du secteur de l'approvisionnement en produits pétroliers par rapport à l'indice de référence a affecté significativement la performance, alors que la sous-exposition à l'industrie métallurgique par rapport à l'indice est l'élément qui a le plus contribué à la performance active de l'industrie.

La sélection des titres au sein des secteurs consommation discrétionnaire et finance ont pesé sur la performance relative en 2013, alors qu'elle a eu des effets positifs dans les secteurs industrie et technologie. Dans la consommation discrétionnaire, les positions dans les groupes automobiles Ford et Nissan ont amoindri la performance relative suite à des annonces de résultats

plus faibles que prévu en termes de chiffre d'affaires et de bénéfices, la hausse des coûts liés au lancement de nouveaux produits pesant sur le cours de leurs actions. La société de services Internet Yahoo! et le fabricant de téléphones portables Nokia sont les deux positions qui, parmi les valeurs technologiques, ont généré un rendement positif sur l'ensemble de l'année.

Performance

L'année dernière, le groupe de placement a réalisé une performance de 20.42%, l'indice de référence (MSCI World AC ex CH) une performance de -19,19%.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.55%	0.14%	-0.69%
Trimestre en cours	5.59%	5.65%	-0.06%
Année en cours	20.42%	19.19%	1.23%
Derniers 12 mois	20.42%	19.19%	1.23%
Trois dernières années, annualisée	8.18%	7.94%	0.24%
Cinq dernières années, annualisée	9.51%	10.87%	-1.36%
Depuis le lancement, annualisée	3.43%	4.76%	-1.33%
Volatilité (3 ans), annualisée	11.25%	10.53%	

Sharpe Ratio (3 ans)	0.72	0.75
Tracking Error (3 ans)	1.59%	
Information Ratio (3 ans)	0.15	

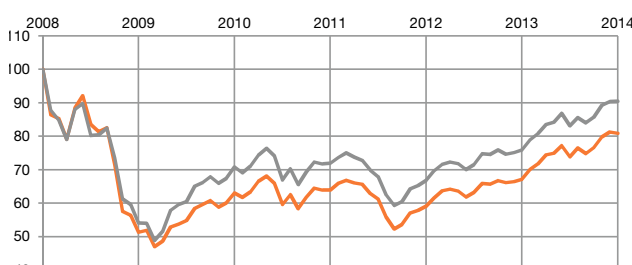
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution

10 principales participations

	Pondération
Pfizer Inc	1.25%
Apple Inc	1.24%
Comcast Corp	1.12%
HSBC Holdings Plc	1.08%
Exxon Mobil Corp	1.04%
Oracle Co	0.99%
Wells Fargo + Co	0.96%
Medtronic Inc	0.96%
GlaxoSmithKline plc	0.93%
Yahoo Inc	0.91%

Performance depuis le lancement

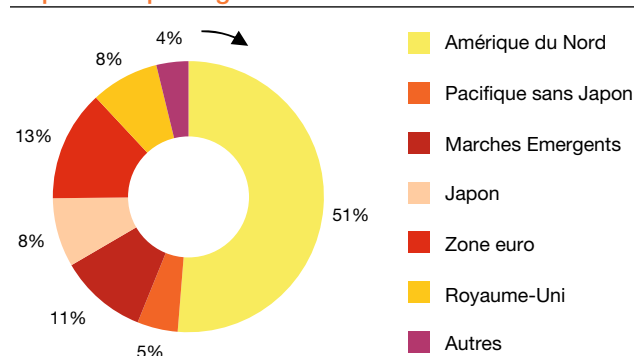
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



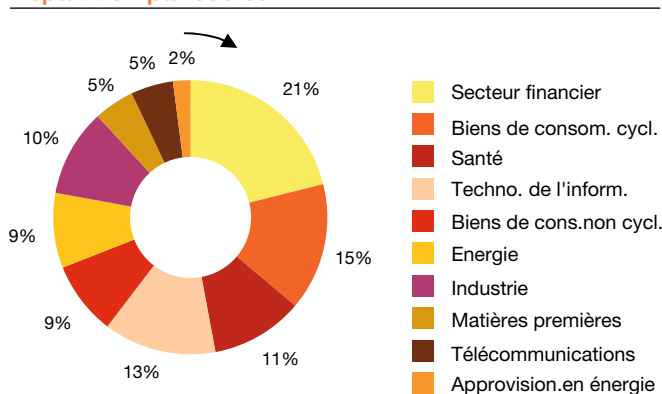
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
FWi Global Actions	-48.66%	22.80%	1.30%	-7.38%	13.50%	20.42%
MSCI World AC ex CH Total Return CHF	-45.99%	31.09%	1.62%	-7.07%	13.54%	19.19%

— FWi Global Actions
— MSCI World AC ex CH Total Return CHF

Répartition par région



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	634.56	3'287.58
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		
Fonds en actions	138'591'684.50	101'427'009.09
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales		
Fortune totale	138'592'319.06	101'430'296.67
Moins engagements	49'425.88	22'520.50
Fortune nette	138'542'893.18	101'407'776.17
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	2'600'027.17	1'852'050.08
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	981.40	
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-18'360.64	-1'264.81
Revenu total	2'582'647.93	1'850'785.27
Moins:		
Intérêts débiteurs		0.54
Frais de révision	6'752.22	4'483.50
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	6'255.20	5'497.35
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	353'394.96	242'313.18
Autres dépenses	3'826.70	5'196.93
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-3'665.08	-4'160.03
Moins total	366'564.00	253'331.47
Revenu net	2'216'083.93	1'597'453.80
Gains et pertes réalisés sur capitaux	370'826.49	-10'031.51
Résultat réalisé	2'586'910.42	1'587'422.29
Gains et pertes de capital non réalisés	19'317'702.70	10'514'463.03
Résultat total	21'904'613.12	12'101'885.32
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'216'083.93	1'597'453.80
Report de l'année précédente	4'697.07	4'697.07
Résultat disponible pour la répartition	2'220'781.00	1'602'150.87
Revenu destiné à être réinvesti	2'216'083.93	1'597'453.80
Revenu courant reporté	4'697.07	4'697.07
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	101'407'776.17	89'466'504.69
Souscriptions	17'246'316.95	2'951'264.81
Remboursements	2'015'813.06	3'111'878.65
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	21'904'613.12	12'101'885.32
Fortune à la fin de l'exercice	138'542'893.18	101'407'776.17
Nombre de droits en circulations au 31.12.	85'754.81	75'584.24
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'615.57	1'341.65
Revenu par droit en CHF	25.83	21.13
Total Expense Ratio	0.78%	0.98%

FWi LPP 25 andante

Politique de placement

Après avoir surpondéré les actions d'environ 1,5% en début d'année, nous avons renoué avec une position neutre par rapport à notre indice de référence à la fin du premier trimestre. Concernant les actions en janvier, nous avons maintenu une surpondération des valeurs internationales et étions neutres par rapport à l'indice de référence au niveau des actions suisses. Fin mars, nous avons relevé notre pondération des actions suisses. En contrepartie, nous avons adopté une légère sous-pondération des actions internationales en fin de trimestre. Face à la surpondération des actions, nous avons adopté une sous-pondération des obligations d'environ 2,5% en début d'année, pour ensuite ramener la pondération à neutre par rapport à l'indice de référence fin mars. A cet égard, nous avons maintenu une sous-pondération des obligations domestiques jusqu'à 4% tout au long du trimestre et une sous-pondération d'environ -2% fin mars. En conséquence, nous avons surpondéré les obligations étrangères, et notamment les liquidités. Concernant la catégorie de placement Immobilier, nous avons maintenu notre pondération neutre par rapport à l'indice de référence.

Les dernières données économiques en provenance des Etats-Unis, de la zone euro

et du Royaume-Uni se sont améliorées au deuxième trimestre. Dans ce contexte, nous avons conservé une légère surpondération des actions d'environ 1% et l'avons maintenue jusqu'à la fin juin. Nous étions sous-pondérés d'environ 2% en obligations. Vu les mois d'été souvent sujets à une hausse des fluctuations de cours liée à la faible liquidité des marchés, nous avons renoncé à nous écarter plus franchement de l'indice de référence. Au sein de la catégorie de placement Actions, nous avons privilégié les actions internationales (surpondération de 0,6%) par rapport aux actions suisses (surpondération de 0,4%). Au sein de la catégorie de placement Obligations, nous étions sous-pondérés d'environ 2% en obligations domestiques. En contrepartie, nous avons surpondéré les liquidités d'environ 0,9%. Concernant l'immobilier, nous avons opté pour une pondération neutre.

Face à la reprise de l'économie mondiale, nous avons, au troisième trimestre, une nouvelle fois relevé notre légère surpondération des actions de fin juin et réduit les obligations en conséquence. Fin septembre, nous avons surpondéré les actions d'environ 1,5% par rapport à l'indice de référence. Notons que nous avons davantage relevé la pondération des actions suisses que celle des actions internationales.

Nous avons réduit la pondération des rentes de -0,5% à -1,5%, en renforçant surtout la sous-pondération des obligations domestiques. Au troisième trimestre, nous avons également maintenu notre exposition neutre à l'immobilier par rapport à l'indice de référence.

Au dernier trimestre, nous avons encore étoffé notre surpondération des actions, avec des pics intermédiaires de 3,0%. Toutefois, suite à l'annonce, courant décembre, d'une première réduction des rachats d'obligations mensuels dès janvier 2014 par le comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine, nous avons de nouveau réduit notre surpondération des actions à un niveau d'environ 1,6% à 1,9% jusqu'en fin d'année. Nous avons relevé notre position neutre dans l'immobilier par rapport à l'indice de référence du début de trimestre à une surpondération d'environ 1%. En contrepartie, nous avons renforcé la sous-pondération des obligations d'environ -1,5% début septembre à environ -2,5% à -3,0% en fin d'année.

Performance

La performance à un an du portefeuille mixte FWi LPP 25 andante affichait 3,46% au 31.12.2013, soit 0,02% au-dessus de l'indice de référence (3,44%).

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.59%	-0.53%	-0.07%
Trimestre en cours	0.95%	0.99%	-0.04%
Année en cours	3.46%	3.44%	0.02%
Derniers 12 mois	3.46%	3.44%	0.02%
Trois dernières années, annualisée	3.93%	4.23%	-0.30%
Cinq dernières années, annualisée	5.08%	5.34%	-0.26%
Depuis le lancement, annualisée	2.46%	3.33%	-0.87%
Volatilité (3 ans), annualisée	3.10%	3.15%	
Sharpe Ratio (3 ans)	1.25	1.32	
Tracking Error (3 ans)	0.50%		
Information Ratio (3 ans)	-0.59		

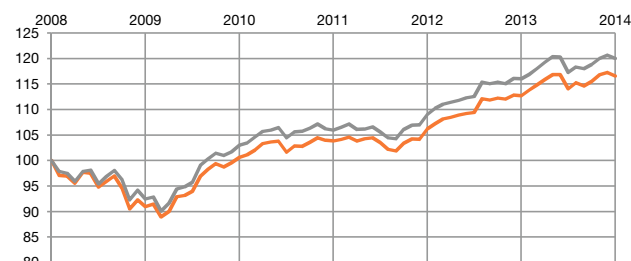
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	1.95%	-	0 - 20%
Obligations CHF Suisse	23.47%	26.00%	16 - 36%
Obligations CHF Etranger	23.12%	24.00%	14 - 34%
Emprunts d'Etat en ME - hedged CHF	8.05%	10.00%	5 - 15%
Titres de crédit en ME - hedged CHF	5.89%	5.00%	0 - 10%
Actions Suisse	15.32%	15.00%	5 - 25%
Actions Monde	11.09%	10.00%	0 - 20%
Immeubles Suisse	11.07%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.03%	0.00%	

Performance depuis le lancement

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



	2008	2009	2010	2011	2012	2013
FWi LPP 25 andante	-9.01%	10.64%	3.18%	2.28%	6.08%	3.46%
ad hoc, Total Return	-7.49%	11.40%	2.86%	2.90%	6.37%	3.44%

— FWi LPP 25 andante — ad hoc, Total Return

5 principales participations

	Pondération
Nestle SA	2.62%
Novartis SA	2.38%
Roche Holding GS	2.17%
UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed Sima Anteile	2.00%
Immobilier CH pour Institutionnels 56J	1.31%

5 principaux débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	6.68%
AXA World Funds - Euro Credit Investment Grade	5.89%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	4.04%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	2.86%
United States Treasury Note/Bond	2.44%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

Evaluation de la fortune	31.12.13	31.12.12
Avoirs bancaires à vue	449'372.91	730'519.80
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		
Fonds en actions	10'204'827.60	10'386'649.18
Fonds en obligations	23'179'871.07	23'670'082.32
Fonds immobiliers	4'187'560.55	3'984'346.50
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	116'874.64	256'998.99
Fortune totale	38'138'506.77	39'028'596.79
Moins engagements	9'746.42	7'412.72
Fortune nette	38'128'760.35	39'021'184.07
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		5.54
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	80'061.44	66'779.84
Fonds en obligations	371'349.31	551'922.63
Fonds immobiliers	21'555.65	87'464.20
Autres fonds		
Autres revenus	378.51	1'503.70
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-2'991.39	15'484.39
Revenu total	470'353.52	723'160.30
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	2'475.74	1'420.08
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	12'052.02	11'268.44
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	60'105.09	49'442.01
Autres dépenses	4'347.74	2'269.48
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-776.09	8.95
Moins total	78'204.50	64'408.96
Revenu net	392'149.02	658'751.34
Gains et pertes réalisés sur capitaux	939'933.26	49'555.66
Résultat réalisé	1'332'082.28	708'307.00
Gains et pertes de capital non réalisés	-204'207.11	1'240'885.48
Résultat total	1'127'875.17	1'949'192.48
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	392'149.02	658'751.34
Report de l'année précédente	2'552.73	2'552.73
Résultat disponible pour la répartition	394'701.75	661'304.07
Revenu destiné à être réinvesti	392'149.02	658'751.34
Revenu courant reporté	2'552.73	2'552.73
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	39'021'184.07	28'733'476.84
Souscriptions	5'297'837.29	8'343'401.39
Remboursements	7'318'136.18	4'886.64
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'127'875.17	1'949'192.48
Fortune à la fin de l'exercice	38'128'760.35	39'021'184.07
Nombre de droits en circulations au 31.12.	29'118.06	30'830.79
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'309.45	1'265.66
Revenu par droit en CHF	13.47	21.37
Total Expense Ratio	0.46%	0.44%

FWi LPP 35 allegro

Politique de placement

Après avoir surpondéré les actions d'environ 1,5% en début d'année, nous avons renoué avec une position neutre par rapport à l'indice de référence à la fin du premier trimestre. Concernant les actions en janvier, nous avons maintenu une surpondération des valeurs internationales et étions neutres par rapport à l'indice de référence au niveau des actions suisses. Fin mars, nous avons relevé notre pondération des actions suisses. En revanche, nous avons adopté une légère sous-pondération des actions internationales en fin de trimestre. Face à la surpondération des actions, nous avons adopté une sous-pondération des obligations d'environ 2,5% en début d'année, pour ensuite ramener la pondération à neutre par rapport à l'indice de référence fin mars. A cet égard, nous avons maintenu une sous-pondération jusqu'à 4% des obligations domestiques tout au long du trimestre et une sous-pondération d'environ -2% fin mars. En conséquence, nous avons surpondéré les obligations étrangères, et notamment les liquidités. Concernant la catégorie de placement Immobilier, nous avons conservé notre pondération neutre par rapport à l'indice de référence.

Les dernières données économiques en provenance des Etats-Unis, de la zone euro

et du Royaume-Uni se sont améliorées au deuxième trimestre. Dans ce contexte, nous avons conservé une légère surpondération des actions d'environ 1% et l'avons maintenue jusqu'à fin juin. Nous étions sous-pondérés d'environ 2% en obligations. Vu les mois d'été souvent sujets à une hausse des fluctuations de cours liée à la faible liquidité des marchés, nous avons renoncé à nous écarter plus franchement de l'indice de référence. Au sein de la catégorie de placement Actions, nous avons privilégié les actions internationales (surpondération de 0,6%) par rapport aux actions suisses (surpondération de 0,4%). Au sein de la classe de placement Obligations, nous étions sous-pondérés d'environ 2% en obligations domestiques. En contrepartie, nous avons surpondéré les liquidités d'environ 0,9%. Concernant l'immobilier, nous avons opté pour une pondération neutre.

Face à la reprise de l'économie mondiale, nous avons, au 3e trimestre, une nouvelle fois relevé notre légère surpondération des actions de fin juin et réduit les obligations en conséquence. Fin septembre, nous avons surpondéré les actions d'environ 1,5% par rapport à l'indice de référence. Notons que nous avons davantage relevé la pondération des actions suisses que celle des actions

internationales. Nous avons réduit la pondération des rentes de -0,5% à -1,5%, en renforçant surtout la sous-pondération des obligations domestiques. Au troisième trimestre, nous avons également maintenu notre exposition neutre à l'immobilier par rapport à l'indice de référence.

Au dernier trimestre, nous avons encore étoffé la surpondération des actions, avec des pics intermédiaires de 3,0%. Toutefois, suite à l'annonce, courant décembre, d'une première réduction des rachats d'obligations mensuels dès janvier 2014 par le comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine, nous avons de nouveau allégé notre surpondération des actions à un niveau d'environ 1,6%-1,9% jusqu'en fin d'année. Nous avons relevé notre position neutre dans l'immobilier par rapport à l'indice de référence du début de trimestre à une surpondération d'environ 1%. En contrepartie, nous avons renforcé la sous-pondération des obligations d'environ -1,5% début septembre à environ -2,5% à -3,0% en fin d'année.

Performance

La performance à un an du portefeuille mixte FWi LPP 35 allegro affichait 5,89% au 31.12.2013, soit 0,08% au-dessus de l'indice de référence (5,81%).

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.51%	-0.44%	-0.07%
Trimestre en cours	1.43%	1.45%	-0.02%
Année en cours	5.89%	5.81%	0.08%
Douze derniers mois	5.89%	5.81%	0.08%
Trois dernières années, annualisée	4.58%	4.98%	-0.40%
Cinq dernières années, annualisée	6.01%	6.28%	-0.27%
Depuis le lancement, annualisée	5.51%	5.44%	0.07%
Volatilité (3 ans), annualisée	3.81%	3.80%	
Sharpe Ratio (3 ans)	1.18	1.29	
Tracking Error (3 ans)	0.56%		
Information Ratio (3 ans)	-0.72		

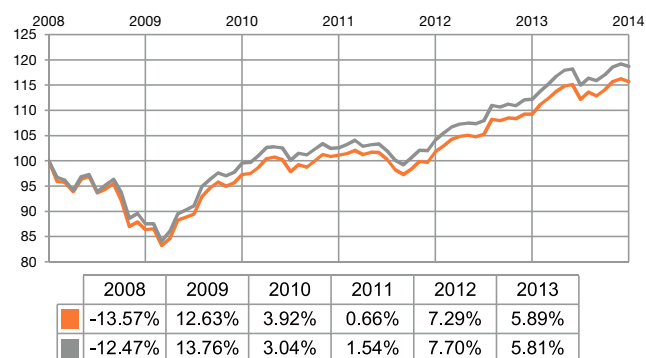
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	1.25%	-	0 - 20%
Obligations CHF Suisse	19.50%	22.00%	12 - 32%
Obligations CHF Etranger	20.14%	21.00%	11 - 31%
Emprunts d'Etat en ME - hedged CHF	5.33%	7.00%	2 - 12%
Titres de crédit en ME - hedged CHF	5.99%	5.00%	0 - 10%
Actions Suisse	20.18%	20.00%	10 - 30%
Actions Monde	16.26%	15.00%	5 - 25%
Immeubles Suisse	11.30%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.05%	-	

Performance depuis le lancement

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



— FWi LPP 35 allegro — Customized Index, Total Return

5 principales participations

	Pondération
Nestle SA	3.50%
Novartis SA	3.18%
Roche Holding GS	2.91%
UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed Sima Anteile	1.99%
Immobilier CH pour Institutionnels 56J	1.36%

5 principaux débiteurs

	Pondération
AXA World Funds - Euro Credit Investment Grade	5.99%
Confédération suisse	5.55%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	3.36%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	2.38%
United States Treasury Note/Bond	1.61%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	1'934'101.98	4'285'968.08
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		
Fonds en actions	107'387'017.74	89'428'766.75
Fonds en obligations	148'625'257.38	124'148'182.42
Fonds immobiliers	32'611'120.14	24'850'927.45
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	751'866.59	1'477'640.75
Fortune totale	291'309'363.83	244'191'485.45
Moins engagements	68'957.39	47'312.18
Fortune nette	291'240'406.44	244'144'173.27
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme	393.82	4'076.92
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	784'221.03	549'447.94
Fonds en obligations	2'412'881.42	2'997'213.77
Fonds immobiliers	117'983.10	659'334.94
Autres fonds		
Autres revenus	1'585.69	8'366.66
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	3'133.99	104'260.13
Revenu total	3'320'199.05	4'322'700.36
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	15'885.77	11'258.16
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	22'627.95	21'158.07
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	501'444.56	375'723.49
Autres dépenses	10'236.85	17'466.78
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	1'783.14	92'919.78
Moins total	551'978.27	518'526.28
Revenu net	2'768'220.78	3'804'174.08
Gains et pertes réalisés sur capitaux	4'540'338.44	-700'282.93
Résultat réalisé	7'308'559.22	3'103'891.15
Gains et pertes de capital non réalisés	7'921'773.85	12'938'911.74
Résultat total	15'230'333.07	16'042'802.89
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'768'220.78	3'804'174.08
Report de l'année précédente	183'413.38	183'413.38
Résultat disponible pour la répartition	2'951'634.16	3'987'587.46
Revenu destiné à être réinvesti	2'768'220.78	3'804'174.08
Revenu courant reporté	183'413.38	183'413.38
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	244'144'173.27	227'595'002.33
Souscriptions	33'383'660.28	34'250'643.09
Remboursements	1'517'760.18	33'744'275.04
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	15'230'333.07	16'042'802.89
Fortune à la fin de l'exercice	291'240'406.44	244'144'173.27
Nombre de droits en circulations au 31.12.	165'670.94	147'065.12
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'757.95	1'660.11
Revenu par droit en CHF	16.71	25.87
Total Expense Ratio	0.50%	0.49%

FWi LPP 45 vivace

Politique de placement

Après avoir surpondéré les actions d'environ 1,5% en début d'année, nous avons renoué avec une position neutre par rapport à notre indice de référence à la fin du premier trimestre. Concernant les actions en janvier, nous avons maintenu une surpondération des actions internationales et étions neutres par rapport à l'indice de référence au niveau des actions suisses. Fin mars, nous avons relevé notre pondération des actions suisses. En contrepartie, nous avons adopté une légère sous-pondération des actions internationales en fin de trimestre. Face à la surpondération des actions, nous avons adopté une sous-pondération des obligations d'environ 2,5% en début d'année, pour ensuite ramener la pondération à neutre par rapport à l'indice de référence fin mars. A cet égard, nous avons maintenu une sous-pondération des obligations domestiques jusqu'à 4% tout au long du trimestre et une sous-pondération d'environ -2% fin mars. En conséquence, nous avons surpondéré les obligations étrangères, et notamment les liquidités. Concernant la catégorie de placement Immobilier, nous avons maintenu notre pondération neutre par rapport à l'indice de référence.

Les dernières données économiques en provenance des Etats-Unis, de la zone euro

et du Royaume-Uni se sont améliorées au deuxième trimestre. Dans ce contexte, nous avons conservé une légère surpondération des actions d'environ 1% et l'avons maintenue jusqu'à la fin juin. Nous étions sous-pondérés d'environ 2% en obligations. Vu les mois d'été souvent sujets à une hausse des fluctuations de cours liée à la faible liquidité des marchés, nous avons renoncé à nous écarter plus franchement de l'indice de référence. Au sein de la catégorie de placement Actions, nous avons privilégié les actions internationales (surpondération de 0,6%) par rapport aux actions suisses (surpondération de 0,4%). Au sein de la catégorie de placement Obligations, nous étions sous-pondérés d'environ 2% en obligations domestiques. En contrepartie, nous avons surpondéré les liquidités d'environ 0,9%. Concernant l'immobilier, nous avons opté pour une pondération neutre.

Face à la reprise de l'économie mondiale, nous avons, au troisième trimestre, une nouvelle fois relevé notre légère surpondération des actions de fin juin et réduit les obligations en conséquence. Fin septembre, nous avons surpondéré les actions d'environ 1,5% par rapport à l'indice de référence. Notons que nous avons davantage relevé la pondération des actions suisses que celle des actions internationales.

Nous avons réduit la pondération des rentes de -0,5% à -1,5%, en renforçant surtout la sous-pondération des obligations domestiques. Au troisième trimestre, nous avons également maintenu notre exposition neutre à l'immobilier par rapport à l'indice de référence.

Au dernier trimestre, nous avons encore étoffé notre surpondération des actions, avec des pics intermédiaires de 3,0%. Toutefois, suite à l'annonce, courant décembre, d'une première réduction des rachats d'obligations mensuels dès janvier 2014 par le comité de politique monétaire de la Réserve fédérale américaine, nous avons de nouveau réduit notre surpondération des actions à un niveau d'environ 1,6% à 1,9% jusqu'en fin d'année. Nous avons relevé notre position neutre dans l'immobilier par rapport à l'indice de référence du début de trimestre à une surpondération d'environ 1%. En contrepartie, nous avons renforcé la sous-pondération en obligations d'environ -1,5% début septembre à environ -2,5% à -3,0% en fin d'année.

Performance

La performance à un an du portefeuille mixte FWi LPP 45 vivace affichait 8,46% au 31.12.2013, soit 0,25% au-dessus de l'indice de référence (8.21%).

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.43%	-0.36%	-0.07%
Trimestre en cours	1.97%	1.90%	0.06%
Année en cours	8.46%	8.21%	0.25%
Derniers 12 mois	8.46%	8.21%	0.25%
Trois dernières années, annualisée	5.26%	5.72%	-0.46%
Cinq dernières années, annualisée	6.83%	7.18%	-0.35%
Depuis le lancement, annualisée	2.30%	3.06%	-0.76%
Volatilité (3 ans), annualisée	4.74%	4.66%	
Sharpe Ratio (3 ans)	1.10	1.21	
Tracking Error (3 ans)	0.61%		
Information Ratio (3 ans)	-0.75		

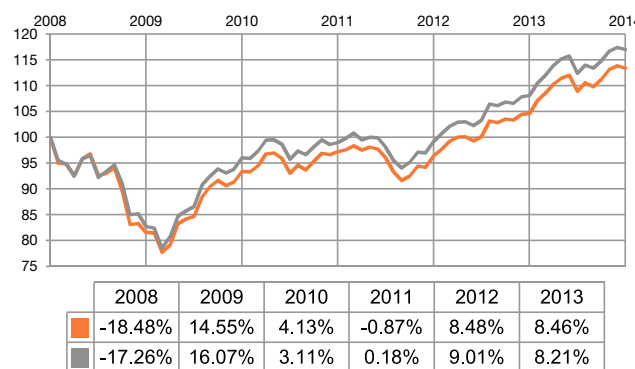
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	1.68%	-	0 - 20%
Obligations CHF Suisse	15.40%	18.00%	8 - 28%
Obligations CHF Etranger	16.18%	17.00%	7 - 27%
Emprunts d'Etat en ME - hedged CHF	3.68%	5.00%	0 - 10%
Titres de crédit en ME - hedged CHF	5.95%	5.00%	0 - 10%
Actions Suisse	25.16%	25.00%	15 - 35%
Actions Monde	20.78%	20.00%	10 - 30%
Immeubles Suisse	11.11%	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.



— FWi LPP 45 vivace — ad hoc, Total Return

5 principales participations

	Pondération
Nestle SA	4.27%
Novartis SA	3.88%
Roche Holding GS	3.55%
UBS (CH) Property Fund - Swiss Mixed Sima Anteile	2.16%
Immobilier CH pour Institutionnels 56J	1.36%

5 principaux débiteurs

	Pondération
AXA World Funds - Euro Credit Investment Grade	5.95%
Confédération suisse	4.38%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	2.65%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	1.87%
United States Treasury Note/Bond	1.11%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	473'238.47	371'409.90
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		
Fonds en actions	19'177'597.48	16'560'869.86
Fonds en obligations	16'999'283.17	14'808'435.88
Fonds immobiliers	4'524'650.52	3'627'417.70
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	91'214.10	185'010.04
Fortune totale	41'265'983.74	35'553'143.38
Moins engagements	11'291.72	8'600.48
Fortune nette	41'254'692.02	35'544'542.90
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme	79.43	1'235.30
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	138'012.12	100'419.41
Fonds en obligations	272'248.32	376'086.71
Fonds immobiliers	45'447.70	111'625.45
Autres fonds		
Autres revenus	831.28	2'991.26
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-1'055.12	2'602.33
Revenu total	455'563.73	594'960.46
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	2'289.08	1'797.06
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	11'885.30	10'562.33
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	78'340.63	68'972.49
Autres dépenses	8'293.82	2'981.28
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	173.30	11'894.78
Moins total	100'982.13	96'207.94
Revenu net	354'581.60	498'752.52
Gains et pertes réalisés sur capitaux	944'394.52	-461'752.07
Résultat réalisé	1'298'976.12	37'000.45
Gains et pertes de capital non réalisés	1'795'776.15	3'084'370.36
Résultat total	3'094'752.27	3'121'370.81
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	354'581.60	498'752.52
Report de l'année précédente	10'418.83	10'418.83
Résultat disponible pour la répartition	365'000.43	509'171.35
Revenu destiné à être réinvesti	354'581.60	498'752.52
Revenu courant reporté	10'418.83	10'418.83
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	35'544'542.90	36'363'411.61
Souscriptions	2'656'341.38	1'216'037.67
Remboursements	40'944.53	5'156'277.19
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	3'094'752.27	3'121'370.81
Fortune à la fin de l'exercice	41'254'692.02	35'544'542.90
Nombre de droits en circulations au 31.12.	31'346.50	29'292.05
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'316.09	1'213.45
Revenu par droit en CHF	11.31	17.03
Total Expense Ratio	0.58%	0.56%



Groupes de placement en 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 36 – 47

FWi Actions Suisse, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Suisse (indexé) ayant enregistré une performance de 24,09%, la variation est de - 0,51% par rapport à l'indice de référence.

Ce groupe de placement 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 0,06% 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 applicables aux sociétés selon l'OPP 2

Etant donné les principes de placement prévalant pour ce groupe de placement, l'indice de référence (SPI) est presque entièrement re-

produit 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	17.84%
Novartis SA	16.20%
Roche Holding GS	14.83%
UBS SA	5.19%

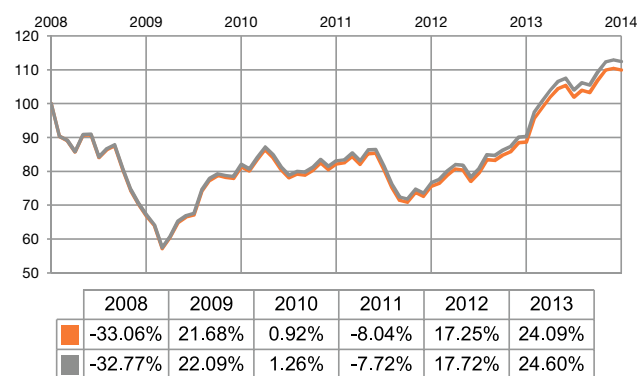
Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.40%	-0.37%	-0.03%
Trimestre en cours	2.88%	2.98%	-0.10%
Année en cours	24.09%	24.60%	-0.51%
Derniers 12 mois	24.09%	24.60%	-0.51%
Trois dernières années, annualisée	10.19%	10.62%	-0.43%
Cinq dernières années, annualisée	10.44%	10.85%	-0.41%
Depuis le lancement, annualisée	6.27%	6.75%	-0.48%
Volatilité (3 ans), annualisée	10.90%	10.93%	
<hr/>			
Sharpe Ratio (3 ans)	0.93	0.97	
Tracking Error (3 ans)	0.06%		
Information Ratio (3 ans)	-		

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

Performance depuis le lancement

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

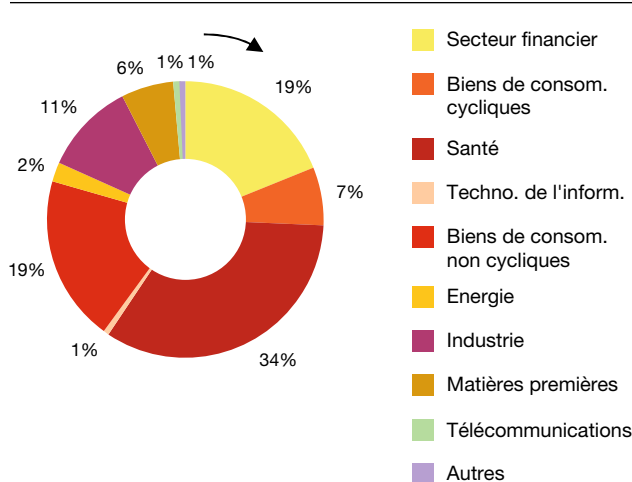


— FWi Actions Suisse, produit indexé
— Swiss Performance Index (SPI) Total Return (jusqu'au 7.12.2010 SMI)

10 principales participations

	Pondération
Nestlé SA	17.84%
Novartis SA	16.20%
Roche Holding GS	14.83%
UBS SA	5.19%
ABB Ltd	4.49%
Cie Financiere Richemont SA	4.01%
CS Group SA	3.38%
Zurich Financial Services SA	3.15%
Syngenta SA	2.77%
Swiss Re SA	2.31%

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	73.33	2'457.66
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		
Fonds en actions	127'647'387.36	106'239'541.81
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	575'251.02	701'085.56
Fortune totale	128'222'711.71	106'943'085.03
Moins engagements	114'374.48	595'494.63
Fortune nette	128'108'337.23	106'347'590.40
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	3'035'391.77	1'855'756.59
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	267'044.85	433'730.71
Revenu total	3'302'436.62	2'289'487.30
Moins:		
Intérêts débiteurs		0.23
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	436'776.15	316'449.51
Autres dépenses	3'265.11	1'202.17
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	336'262.10	233'851.59
Moins total	776'303.36	551'503.50
Revenu net	2'526'133.26	1'737'983.80
Gains et pertes réalisés sur capitaux	4'525'826.17	-1'623'870.59
Résultat réalisé	7'051'959.43	114'113.21
Gains et pertes de capital non réalisés	18'192'983.43	14'337'040.91
Résultat total	25'244'942.86	14'451'154.12
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'526'133.26	1'737'983.80
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	2'526'133.26	1'737'983.80
Revenu destiné à être réinvesti	2'526'133.26	1'737'983.80
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	106'347'590.40	38'724'740.76
Souscriptions	19'716'985.02	65'874'224.16
Remboursements	23'201'181.05	12'702'528.64
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	25'244'942.86	14'451'154.12
Fortune à la fin de l'exercice	128'108'337.23	106'347'590.40
Nombre de droits en circulations au	46'831.48	48'242.58
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'735.52	2'204.43
Revenu par droit en CHF	53.94	36.03
Total Expense Ratio	0.35%	0.35%

FWi Actions Europe ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Europe ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de 21,05%, la variation est de -0,41% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce groupe de placement 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 0,18% 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	0.78%	0.80%	-0.03%
Trimestre en cours	6.62%	6.67%	-0.05%
Année en cours	21.05%	21.46%	-0.41%
Derniers 12 mois	21.05%	21.46%	-0.41%
Trois dernières années, annualisée	7.70%	7.81%	-0.11%
Cinq dernières années, annualisée	9.02%	9.16%	-0.14%
Depuis le lancement, annualisée	5.49%	5.53%	-0.04%
Volatilité (3 ans), annualisée	14.30%	14.40%	
<hr/>			
Sharpe Ratio (3 ans)	0.53	0.54	
Tracking Error (3 ans)	0.18%		
Information Ratio (3 ans)	-		

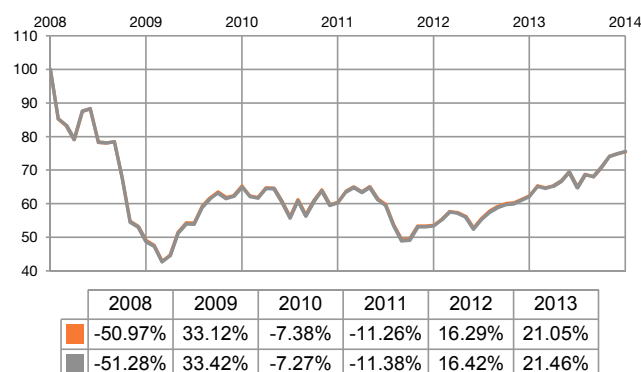
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

	Pondération
Royal Dutch Shell Plc	2.87%
HSBC Holdings Plc	2.78%
Vodafone Group Plc	2.40%
BP Plc	1.99%
Total SA	1.73%
Glaxosmithkline Plc	1.73%
Sanofi SA	1.69%
Bayer SA	1.48%
Siemens SA	1.40%
Unilever Plc	1.38%

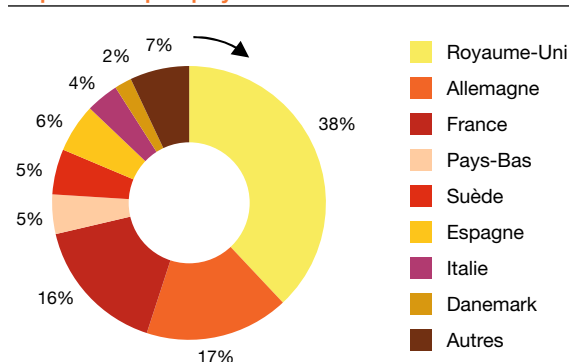
Performance depuis le lancement

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

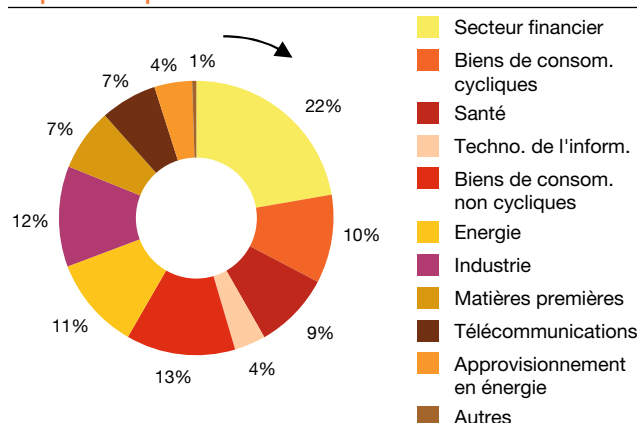


— FWi Actions Europe ex CH, produit indexé
— MSCI Europe ex CH Total Return CHF

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

Evaluation de la fortune	31.12.13	31.12.12
Avoirs bancaires à vue	21.25	58.22
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		
Fonds en actions	28'730'934.94	26'077'141.58
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales		120'678.69
Fortune totale	28'730'956.19	26'197'878.49
Moins engagements	49'811.05	23'659.83
Fortune nette	28'681'145.14	26'174'218.66
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	760'986.42	1'110'493.36
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	58'031.59	-1'444.82
Revenu total	819'018.01	1'109'048.54
Moins:		
Intérêts débiteurs		1.74
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	93'491.78	102'668.08
Autres dépenses	1'147.71	15'683.49
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	50'540.63	277'191.64
Moins total	145'180.12	395'544.95
Revenu net	673'837.89	713'503.59
Gains et pertes réalisés sur capitaux	3'582'021.51	-2'047'446.06
Résultat réalisé	4'255'859.40	-1'333'942.47
Gains et pertes de capital non réalisés	960'652.30	5'156'624.79
Résultat total	5'216'511.70	3'822'682.32
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	673'837.89	713'503.59
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	673'837.89	713'503.59
Revenu destiné à être réinvesti	673'837.89	713'503.59
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	26'174'218.66	27'289'362.96
Souscriptions	3'780'377.20	3'779'838.02
Remboursements	6'489'962.42	8'717'664.64
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	5'216'511.70	3'822'682.32
Fortune à la fin de l'exercice	28'681'145.14	26'174'218.66
Nombre de droits en circulations au	12'554.44	13'869.08
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'284.54	1'887.24
Revenu par droit en CHF	53.67	51.45
Total Expense Ratio	0.35%	0.35%

FWi Actions Etats-Unis, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Etats-Unis (indexé) ayant enregistré une performance de 27,56%, la variation est de - 0,49% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce groupe de placement 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 0,37% 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	0.97%	1.01%	-0.04%
Trimestre en cours	8.24%	8.32%	-0.08%
Année en cours	27.56%	28.05%	-0.49%
Derniers 12 mois	27.56%	28.05%	-0.49%
Trois dernières années, annualisée	13.20%	13.70%	-0.50%
Cinq dernières années, annualisée	12.84%	13.28%	-0.44%
Depuis le lancement, annualisée	5.43%	5.73%	-0.30%
Volatilité (3 ans), annualisée	11.28%	11.20%	
Sharpe Ratio (3 ans)	1.16	1.22	
Tracking Error (3 ans)	0.37%		
Information Ratio (3 ans)	-		

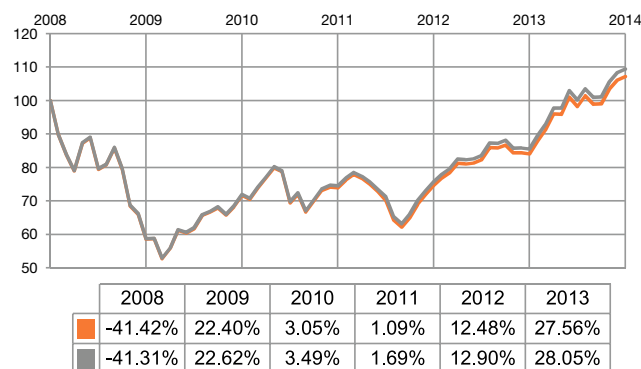
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

	Pondération
Apple Inc	2.94%
EXXON Mobil Corp	2.39%
Microsoft Corp	1.75%
Google Inc	1.69%
General Electric	1.58%
Johnson & Johnson	1.55%
Chevron Corp	1.37%
Procter & Gamble Co	1.34%
Wells Fargo & Co	1.29%
JP Morgan Chase & Co	1.25%

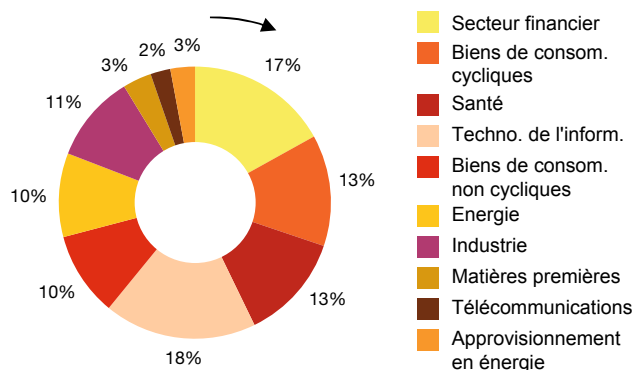
Performance depuis le lancement

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



— FWi Actions Etats-Unis, produit indexé
— MSCI Etats-Unis Total Return CHF

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	113.10	15.35
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		
Fonds en actions	21'322'854.39	19'283'591.44
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	6'235.04	29'772.80
Fortune totale	21'329'202.53	19'313'379.59
Moins engagements	18'352.84	17'115.71
Fortune nette	21'310'849.69	19'296'263.88
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		2.55
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	230'843.07	278'953.18
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		1'987.50
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	41'056.60	19'161.85
Revenu total	271'899.67	300'105.08
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	66'180.66	67'056.09
Autres dépenses	966.01	556.60
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	638.61	23'237.01
Moins total	67'785.28	90'849.70
Revenu net	204'114.39	209'255.38
Gains et pertes réalisés sur capitaux	611'157.09	2'182'304.69
Résultat réalisé	815'271.48	2'391'560.07
Gains et pertes de capital non réalisés	3'557'423.61	-284'059.20
Résultat total	4'372'695.09	2'107'500.87
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	204'114.39	209'255.38
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	204'114.39	209'255.38
Revenu destiné à être réinvesti	204'114.39	209'255.38
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	19'296'263.88	17'453'068.58
Souscriptions	3'205'400.20	1'366'017.75
Remboursements	5'563'509.48	1'630'323.32
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	4'372'695.09	2'107'500.87
Fortune à la fin de l'exercice	21'310'849.69	19'296'263.88
Nombre de droits en circulations au	9'079.04	10'486.39
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'347.26	1'840.12
Revenu par droit en CHF	22.48	19.95
Total Expense Ratio	0.36%	0.35%

FWi Actions Japon, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Japon (indexé) ayant enregistré une performance de 22,84%, la variation est de - 0,72% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce groupe de placement 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 0,24% 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.

Ecart des limites applicables aux sociétés selon l'OPP 2

Etant donné les principes de placement prévalant pour ce groupe de placement, l'indice de référence 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.

Toyota Motor Corp 6.20%

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.83%	-0.80%	-0.03%
Trimestre en cours	0.52%	0.61%	-0.09%
Année en cours	22.84%	23.55%	-0.72%
Derniers 12 mois	22.84%	23.55%	-0.72%
Trois dernières années, annualisée	3.61%	3.99%	-0.38%
Cinq dernières années, annualisée	3.50%	3.85%	-0.35%
Depuis le lancement, annualisée	-1.94%	-1.77%	-0.17%
Volatilité (3 ans), annualisée	14.16%	14.20%	
<hr/>			
Sharpe Ratio (3 ans)	0.25	0.28	
Tracking Error (3 ans)	0.24%		
Information Ratio (3 ans)	-		

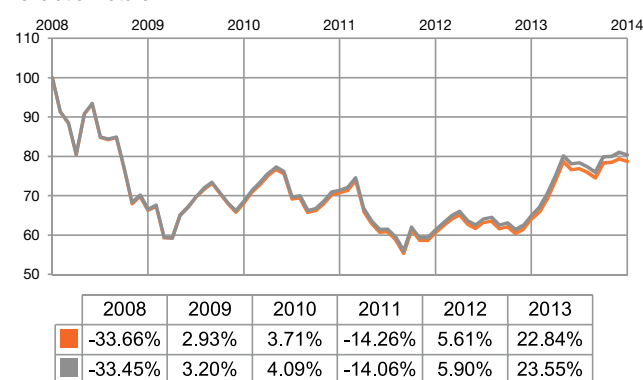
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

	Pondération
Toyota Motor Corp	6.20%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2.96%
Honda Motor Co Ltd	2.49%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2.27%
Mizuho Financial Group Inc	1.74%
Takeda Chemical Industries Ltd	1.38%
Canon Inc	1.36%
Japan Tobacco Inc	1.34%
Hitachi Ltd	1.29%
Mitsubishi Estate Co Ltd	1.25%

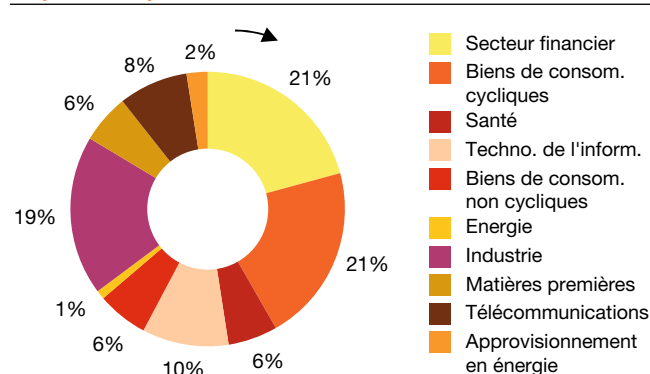
Performance depuis le lancement

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



— FWi Actions Japon, produit indexé
— MSCI Japan Total Return CHF

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	100.62	107.60
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		
Fonds en actions	27'163'486.30	23'157'748.06
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	12'877.23	56'398.73
Fortune totale	27'176'464.15	23'214'254.39
Moins engagements	23'815.97	19'598.37
Fortune nette	27'152'648.18	23'194'656.02
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	420'375.00	518'984.96
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		10'162.39
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	31'181.31	
Revenu total	451'556.31	529'147.35
Moins:		
Intérêts débiteurs		0.01
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	92'916.74	80'533.11
Autres dépenses	1'069.01	747.00
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	45'540.43	15'900.61
Moins total	139'526.18	97'180.73
Revenu net	312'030.13	431'966.62
Gains et pertes réalisés sur capitaux	787'149.03	597'459.48
Résultat réalisé	1'099'179.16	1'029'426.10
Gains et pertes de capital non réalisés	4'344'697.47	207'154.57
Résultat total	5'443'876.63	1'236'580.67
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	312'030.13	431'966.62
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	312'030.13	431'966.62
Revenu destiné à être réinvesti	312'030.13	431'966.62
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	23'194'656.02	23'423'687.46
Souscriptions	2'212'139.09	
Remboursements	3'698'023.56	1'465'612.11
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	5'443'876.63	1'236'580.67
Fortune à la fin de l'exercice	27'152'648.18	23'194'656.02
Nombre de droits en circulations au	39'135.78	41'065.29
Valeur d'inventaire par droit en CHF	693.81	564.82
Revenu par droit en CHF	7.97	10.52
Total Expense Ratio	0.35%	0.35%

FWi Actions Marchés Emergents, Prd. Ind.

Performance

Le portefeuille FWi Actions Marchés Emergents (indexé) ayant enregistré une performance de -5.66%, la variation est de -0,29% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce groupe de placement permet aux adhérents de la FWi d'investir dans des actions des pays émergents à des conditions avan-

tageuses. 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 0,43% 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	-2.97%	-3.01%	0.04%
Trimestre en cours	0.46%	0.15%	0.31%
Année en cours	-5.66%	-5.37%	-0.29%
Derniers 12 mois	-5.66%	-5.37%	-0.29%
Trois dernières années, annualisée	-3.63%	-3.58%	-0.05%
Cinq dernières années, annualisée	10.42%	10.74%	-0.32%
Depuis le lancement, annualisée	5.05%	5.11%	-0.06%
Volatilité (3 ans), annualisée	13.80%	13.95%	
Sharpe Ratio (3 ans)	-0.27	-0.26	
Tracking Error (3 ans)	0.43%		
Information Ratio (3 ans)	-		

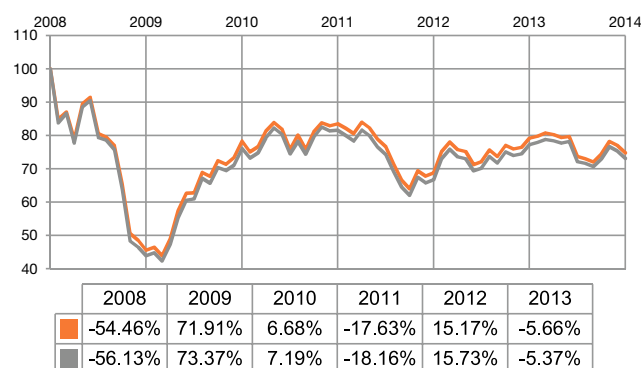
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

	Pondération
Samsung Electronics Co Ltd	4.05%
Taiwan Semiconductor Co Ltd	2.27%
China Mobile Ltd	1.70%
Tencent Holdings Ltd	1.55%
China Construction Bank Co	1.50%
Petroleo Brasileiro SA	1.46%
Ind. and Comm. Bank China	1.36%
Gazprom Sponsored ADR	1.35%
America Movil Sab de CV	1.09%
Naspers Ltd	0.99%

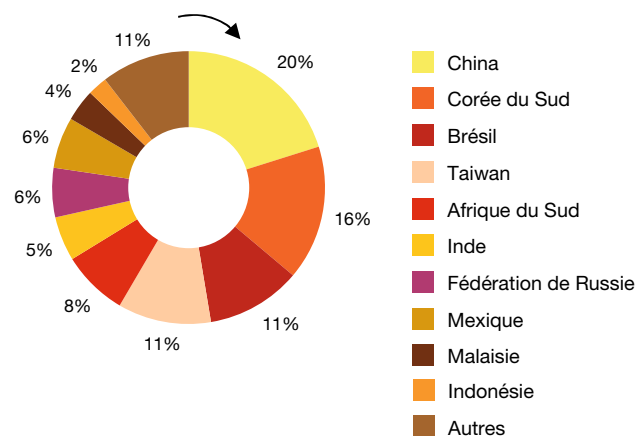
Performance depuis le lancement

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

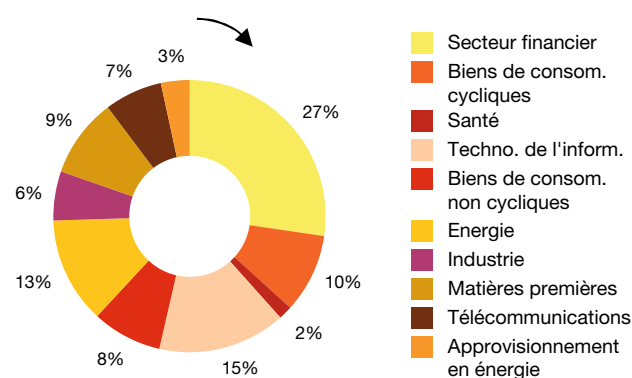


— FWi Actions Marchés Emergents, produit indexé
— MSCI Emerging Markets Total Return CHF

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	122.06	105.26
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		
Fonds en actions	62'801'081.82	64'601'113.30
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	295'200.87	155'827.32
Fortune totale	63'096'404.75	64'757'045.88
Moins engagements	90'148.97	87'239.64
Fortune nette	63'006'255.78	64'669'806.24
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		0.01
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'918'881.28	1'433'933.58
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		0.05
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	98'565.13	167'194.73
Revenu total	2'017'446.41	1'601'128.37
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	396'308.68	328'810.23
Autres dépenses	2'164.31	1'701.50
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	397'005.05	55'719.15
Moins total	795'478.04	386'230.88
Revenu net	1'221'968.37	1'214'897.49
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-714'835.85	-495'525.26
Résultat réalisé	507'132.52	719'372.23
Gains et pertes de capital non réalisés	-5'665'948.71	7'569'507.11
Résultat total	-5'158'816.19	8'288'879.34
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'221'968.37	1'214'897.49
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'221'968.37	1'214'897.49
Revenu destiné à être réinvesti	1'221'968.37	1'214'897.49
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	64'669'806.24	53'352'694.34
Souscriptions	24'043'441.38	7'161'935.07
Remboursements	20'548'175.65	4'133'702.51
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-5'158'816.19	8'288'879.34
Fortune à la fin de l'exercice	63'006'255.78	64'669'806.24
Nombre de droits en circulations au	29'441.89	28'508.83
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'140.02	2'268.41
Revenu par droit en CHF	41.50	42.61
Total Expense Ratio	0.55%	0.55%

FWi Actions Monde ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Monde ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de 22.72%, la variation est de - 0,36% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce groupe de placement 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.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.52%	0.54%	-0.02%
Trimestre en cours	6.29%	6.37%	-0.08%
Année en cours	22.72%	23.07%	-0.36%
Derniers 12 mois	22.72%	23.07%	-0.36%
Trois dernières années, annualisée	9.46%	9.73%	-0.27%
Cinq dernières années, annualisée	10.73%	10.98%	-0.25%
Depuis le lancement, annualisée	2.89%	3.06%	-0.17%
Volatilité (3 ans), annualisée	10.61%	10.66%	
<hr/>			
Sharpe Ratio (3 ans)	0.89	0.91	
Tracking Error (3 ans)	0.09%		
Information Ratio (3 ans)	-		

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

10 principales participations

	Pondération
Apple Inc	1.64%
Exxon Mobil Corp	1.34%
Microsoft Corp	0.98%
Google Inc	0.94%
General Electric Co	0.88%
Johnson & Johnson	0.87%
Berkshire Hathaway Inc	0.84%
Chevron Corp	0.77%
Procter & Gamble Co	0.75%
Wells Fargo & Co	0.72%

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,09% 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.

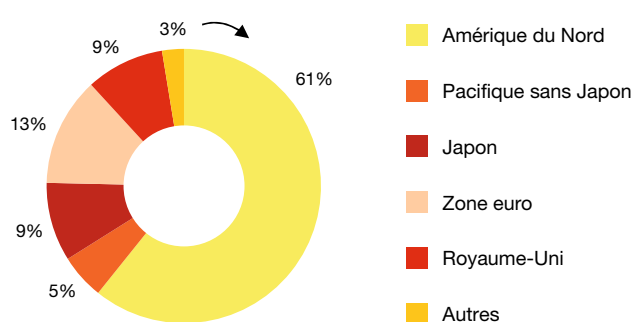
Performance depuis le lancement

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

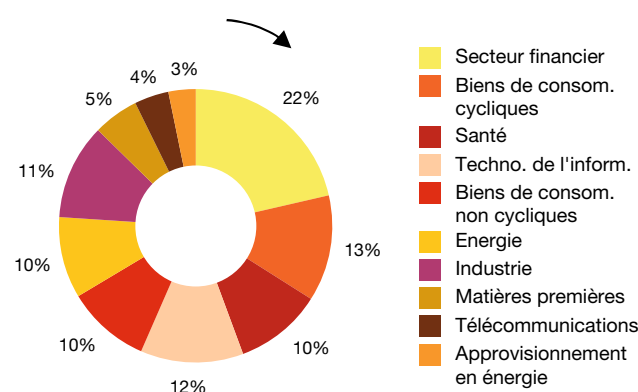


— FWi Actions Monde ex CH, produit indexé
— MSCI World ex CH Total Return CHF

Répartition par région



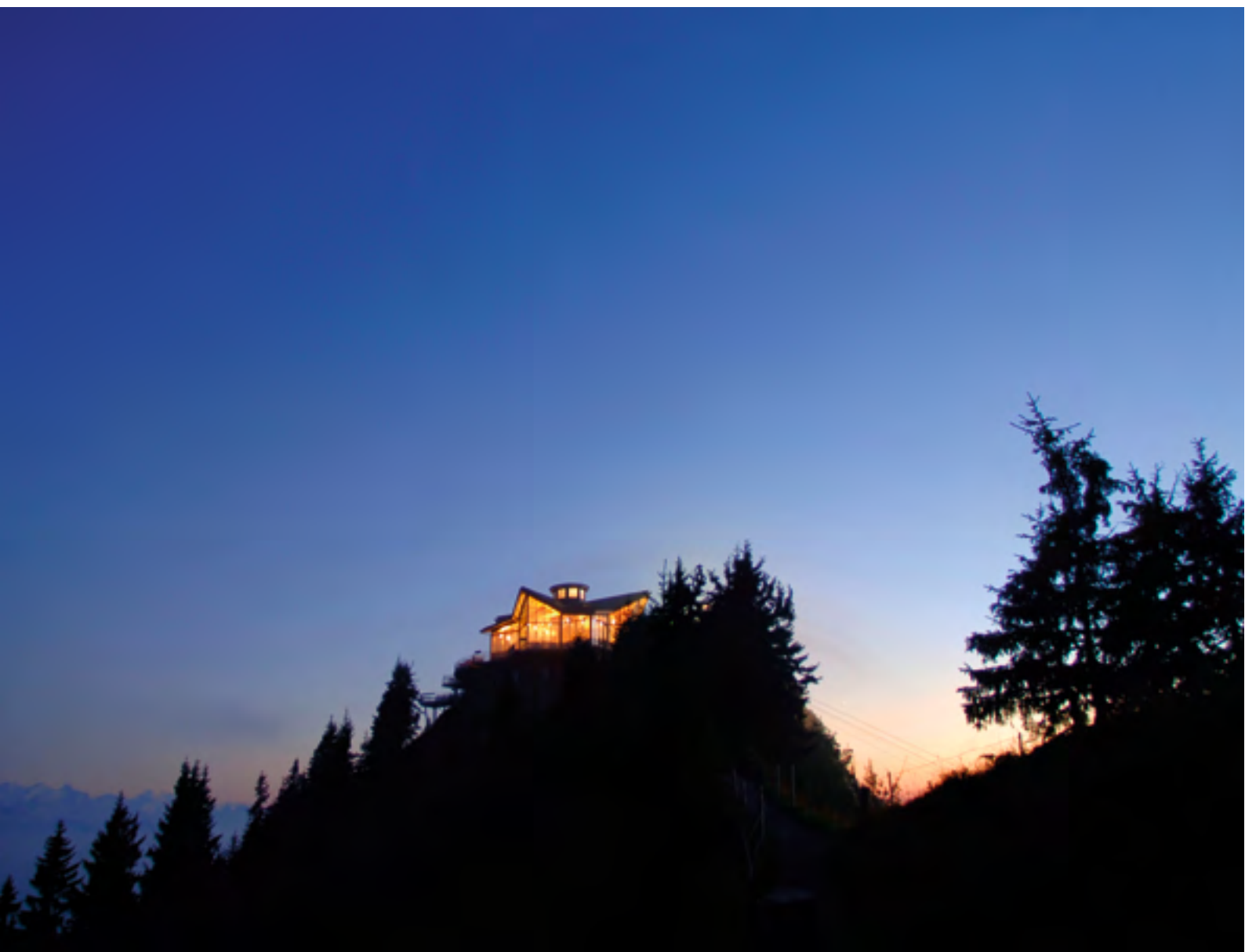
Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	100.16	105.33
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		
Fonds en actions	11'512'851.80	9'797'301.94
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	32'391.16	23'391.84
Fortune totale	11'545'343.12	9'820'799.11
Moins engagements	9'632.72	8'588.89
Fortune nette	11'535'710.40	9'812'210.22
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	253'986.12	215'253.25
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	51'905.00	
Revenu total	305'891.12	215'253.25
Moins:		
Intérêts débiteurs		3.79
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	37'839.16	35'072.87
Autres dépenses	715.51	1'234.36
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	62'339.21	19'354.77
Moins total	100'893.88	55'665.79
Revenu net	204'997.24	159'587.46
Gains et pertes réalisés sur capitaux	460'245.75	361'944.31
Résultat réalisé	665'242.99	521'531.77
Gains et pertes de capital non réalisés	1'455'991.48	674'263.63
Résultat total	2'121'234.47	1'195'795.40
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	204'997.24	159'587.46
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	204'997.24	159'587.46
Revenu destiné à être réinvesti	204'997.24	159'587.46
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	9'812'210.22	9'920'733.71
Souscriptions	2'550'325.00	
Remboursements	2'948'059.29	1'304'318.89
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	2'121'234.47	1'195'795.40
Fortune à la fin de l'exercice	11'535'710.40	9'812'210.22
Nombre de droits en circulations au	8'654.94	9'034.15
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'332.85	1'086.12
Revenu par droit en CHF	23.69	17.67
Total Expense Ratio	0.36%	0.35%



Groupes de placement immobiliers

FWi Immobilier Suisse
FWi Immoovation Habitation

Pages 50 – 55

FWi Immobilier Suisse

Résultat global positif

A la clôture de l'exercice de référence, la fortune de FWi Immobilier Suisse était investie dans le fonds immobilier AXA Immoovation Residential (55%) et dans le fonds de placement contractuel AXA Immoovation Commercial axé sur des immeubles à usage commercial (45%). Au 31.12.2013, le fonds immobilier AXA Immoovation Residential détient 100% des parts du groupe de placement FWi Immoovation Habitation.

Durant l'exercice écoulé, les véhicules cibles ont réalisé un résultat de placements positif, ce qui se traduit pour FWi Immobilier Suisse par un rendement de placement positif de 4,67%.

Tandis qu'AXA Immoovation Commercial (comptes clôturés le 30.09.13) a distribué un dividende de 44 CHF par part fin novembre 2013, AXA Immoovation Residential (ou le groupe de placement AWI Immoovation Habitation existant encore au moment de la distribution) a distribué, en 2013, un dividende de CHF 60 par part provenant du résultat de l'exercice précédent.

Compte tenu des produits encaissés en 2013, le Conseil de fondation a décidé de distribuer CHF 50 par part aux investisseurs du FWi Immobilier Suisse.

FWi Immoovation Residential

Les immeubles d'habitation, qui étaient détenus via le groupe de placement FWi Immoovation Habitation, ont de nouveau fait l'objet d'une gestion et d'une exploitation actives particulièrement performantes. Le taux de perte sur loyer a pu encore être maintenu à un faible niveau de 1,27%, les coûts de propriétaire s'élevaient à CHF 2,45 millions, s'inscrivant ainsi dans les dépenses prévues. Le portefeuille n'a pas été élargi davantage, les fonds ont été investis dans douze objets différents.

Le groupe de placement a réalisé un rendement des placements de 5,21%, la valeur nette d'inventaire (VNI) par part a augmenté pour s'établir à CHF 1'057,34 et la quote-part des charges d'exploitation s'élève à 0,71%.

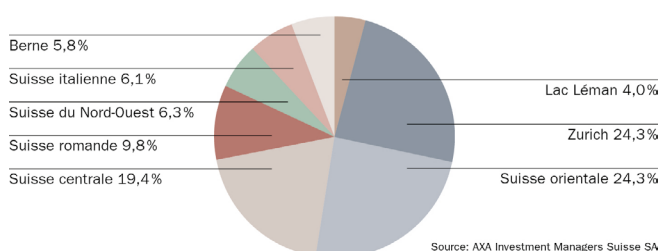
Vous trouverez d'autres informations ainsi que des renseignements plus détaillés sur le compte de fortune et la composition du portefeuille dans le compte rendu relatif à FWi Immoovation Habitation, aux pages 52 à 55 du présent rapport annuel.

AXA Immoovation Commercial

Le fonds AXA Immoovation Commercial vient de clore un excellent exercice 2012/2013. Il a continué à se développer à un rythme soutenu et affichait une nette progression des bénéfices. Avec un rendement des placements de 5,11%, il a amélioré sa performance de 47% par rapport à l'an dernier.

Cette hausse des bénéfices repose notamment sur les placements ayant désormais une incidence sur le revenu. Ainsi, à la suite de l'augmentation du taux d'investissement, le volume des loyers a fortement grimpé, passant de CHF 13 millions à CHF 21,4 millions. Le résultat total a ainsi pu être amélioré de CHF 11,6 millions à CHF 17,8 millions. Compte tenu du résultat total positif, la direction du fonds a décidé de distribuer CHF 44 par part.

Répartition géographique au 30 septembre 2013



L'immeuble de Pfäffikon (SZ) a été comotabilisé dans la région zurichoise en raison de son orientation économique.

Répartition des loyers par types d'utilisation au 30 septembre 2013

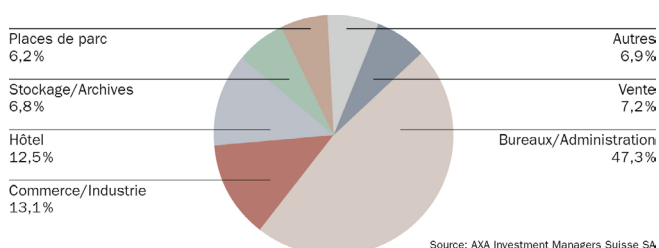
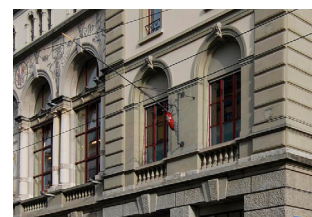


Illustration des Immeubles (extrait)



Zurich, Lintheschergasse 15



Luzern, Löwenstrasse 16



Davos, Promenade 103



Davos, Promenade 103

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 58-60)

	31.12.13	31.12.12
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	1'159'296.49	1'001'361.13
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		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers	21'575'443.78	21'645'264.00
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	147.53	410.27
Fortune totale	22'734'887.80	22'647'035.40
Moins engagements	21'354.19	10'201.51
Fortune nette	22'713'533.61	22'636'833.89
Compte de résultats	2013	2012
Revenu liquidités et dépôts à terme	421.50	691.60
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers	1'100'080.00	970'020.00
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		
Revenu total	1'100'501.50	970'711.60
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	4'320.00	3'772.55
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	12'320.88	12'078.20
Autres dépenses	1'340.68	996.52
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		
Moins total	17'981.56	16'847.27
Revenu net	1'082'519.94	953'864.33
Gains et pertes réalisés sur capitaux		
Résultat réalisé	1'082'519.94	953'864.33
Gains et pertes de capital non réalisés	-69'820.22	69'494.00
Résultat total	1'012'699.72	1'023'358.33
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'082'519.94	953'864.33
Report de l'année précédente	45'569.89	27'705.56
Résultat disponible pour la répartition	1'128'089.83	981'569.89
Revenu destiné à être réinvesti		
Bénéfices destinés à être distribués	1'040'000.00	936'000.00
Revenu courant reporté	88'089.83	45'569.89
Distribution brute au titre des revenus		
Distribution brute au titre au revenus	50.00	45.00
./. 35% d'impôt anticipé		
Distribution nette au titre des revenus	50.00	45.00
Variation du portefeuille		
Souscriptions	22'636'833.89	21'946'275.56
Remboursements	-936'000.00	-332'800.00
Variations de cours et revenus courus (résultat total)		
Fortune à la fin de l'exercice	1'012'699.72	1'023'358.33
Nombre de droits en circulations au 31.12.	22'713'533.61	22'636'833.89
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
Revenu par droit en CHF	20'800.00	20'800.00
	1'092.00	1'088.31
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	52.04	45.86
Total Expense Ratio	0.68%	0.66%

FWi Immoovation Habitation

Rapport d'activité / Portefeuille

Le groupe de placement FWi Immoovation Habitation a réalisé un rendement de placement positif de 5,21% durant son quatrième exercice.

AWi Immoovation Habitation a généré le résultat total de CHF 3,9 millions à partir du portefeuille existant qui se compose de onze immeubles d'habitation et d'un immeuble de bureaux. Comprise entre CHF 5,1 et 16,8 millions, la valeur des objets garantit une vendabilité satisfaisante.

La situation locative de ces immeubles reste très stable, le taux de perte sur loyer étant seulement de 1,27%.

Durant l'exercice écoulé, la façade des immeubles à Wetzikon (Tannenrainstr. 5,7,9,11,13) a été rénovée en raison de la formation d'algues et de l'effritement du crépi. Ceci mis à part, aucune mesure d'assainissement notable ne s'est avérée nécessaire.

Liquidation du groupe de placement FWi Immoovation Habitation

Le Conseil de fondation de la FWi a décidé de liquider le groupe de placement au 31 décembre 2013 et de transférer, au seul investisseur, à savoir le fonds immobilier AXA Immoovation Residential, le produit de liquidation sous forme d'une distribution en nature par transfert de fortune. Ceci, après la décision du fonds immobilier AXA Immoovation Residential de restituer au 31 décembre 2013 toutes ses parts détenues dans le groupe de placement FWi Immoovation Habitation.

La liquidation du groupe de placement a eu lieu dans le cadre de la restructuration et du transfert du groupe de placement existant vers un fonds immobilier conformément à la loi suisse sur les placements collectifs de capitaux. Les placements des investisseurs sont désormais transférés du groupe de placement FWi Immoovation Habitation vers le fonds immobilier AXA Immoovation Residential.

La nouvelle structure juridique simplifie la surveillance pour le groupe de placement immobilier FWi Immobilier Suisse étant donné que deux fonds immobiliers structurés pareillement et soumis aux mêmes dispositions réglementaires et aux mêmes principes comptables seront détenus à l'avenir. Compte tenu de la stratégie de placement adoptée telle quelle et du concept de produits resté constant, la participation commerciale des investisseurs actuels de FWi Immoovation Habitation reste inchangée.

La liquidation du groupe de placement a eu lieu sous la forme d'un transfert de fortune. En vertu du contrat de transfert de fortune du 20 février 2014, FWi a transféré tous les actifs et passifs du groupe de placement (les actifs étant de CHF 112'873'572,41 et les passifs de CHF 33'572'780,10 au 31 décembre 2013, soit un excédent d'actifs de CHF 79'300'792.31) à l'AXA Investment Managers Suisse SA, Zurich, assumant la direction du fonds immobilier AXA Immoovation Residential. En contrepartie, FWi a récupéré 75'000 parts détenues dans le groupe de placement avec effet au 31 décembre 2013.

Financements

À la date de clôture de l'exercice, le financement externe du portefeuille était constitué de onze prêts hypothécaires représentant un volume total de CHF 31,6 millions (coefficient d'endettement de 29,74%). Les frais moyens de financement externe s'élèvent à 2,3%, l'échéance moyenne est de 6,14 ans. Les hypothèques fixes d'une valeur totale de CHF 9,3 millions, arrivées à échéance fin

mars 2013, ont pu être compensées par des hypothèques à long terme (dix ans) à un taux d'intérêt de 1,7%.

Résultat et distribution

Durant l'exercice considéré, c'est-à-dire du 1er janvier au 31 décembre 2013, le groupe de placement a encaissé CHF 6,14 millions de revenus locatifs. Après déduction des charges, d'un montant de CHF 2,45 millions, le revenu net du groupe de placement s'élève donc à CHF 3,69 millions. Tandis que le groupe de placement n'a réalisé ni plus-values ni moins-values, il a comptabilisé CHF 0,43 million de plus-values non réalisées, de sorte que le résultat total atteint CHF 3,93 millions et le rendement des placements 5,21%. La valeur nette d'inventaire par part s'est accrue et se chiffre à CHF 1'057,34; la quote-part des charges d'exploitation (TERISA) s'élève quant à elle à 0,71%.

Compte tenu de la liquidation du groupe de placement décrite ci-dessus et du transfert de fortune concomitant vers le fonds immobilier AXA Immoovation Residential, la distribution se fait sur la base de l'exercice comptable écoulé dans le cadre de la distribution ordinaire du fonds immobilier AXA Immoovation Residential.

Méthode d'évaluation

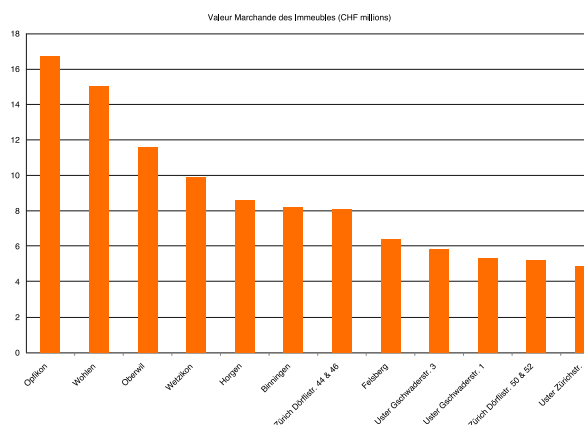
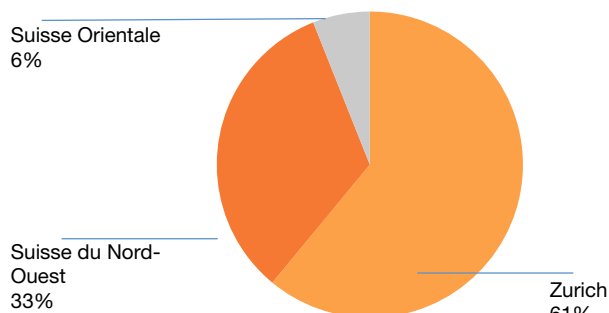
Estimations

Durant l'exercice écoulé, les experts indépendants mandatés par FWi pour effectuer les estimations ont procédé à un examen des valeurs vénales avant l'achat d'un immeuble selon la méthode DCF (discounted cash flow) dans la perspective de la clôture des comptes annuels. Avec la méthode DCF, la valeur vénale d'un immeuble s'obtient en ramenant à la valeur actuelle 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 individuellement par immeuble, sur la base du rendement moyen à long terme d'une obligation de la Confédération à 10 ans, d'un risque général d'immobilisation ainsi que des majorations et réductions spécifiques à la situation et à l'utilisation des objets. Les taux d'escompte ainsi obtenus se sont établis à 4,3% en moyenne pour l'exercice écoulé. La fourchette des taux d'escompte appliqués était comprise entre 4,15% et 4,9%.

Principes de calcul de la fortune nette du fonds

La fortune nette du fonds s'obtient en retranchant de la valeur vénale de la fortune du fonds les engagements éventuels du groupe de placement, ainsi que les impôts qui seraient probablement dus en cas de liquidation du patrimoine immobilier. La comptabilisation des bâtiments finis se fait en principe à la valeur vénale et celle des autres actifs à la valeur nominale.

L'inscription de tous les immeubles au bilan se fait à la valeur estimative calculée en externe conformément à la méthode DCF, ce qui constitue un changement par rapport à l'année précédente. L'année précédente, le principe suivant s'appliquait: les immeubles acquis durant l'exercice figuraient dans les comptes au prix d'achat étant donné que celui-ci reflète le marché et donc correspond à la valeur vénale. Etant donné qu'aucun nouvel achat n'a été effectué au cours de l'exercice sous revue, l'adaptation de ce principe n'a aucune incidence sur la structure de la fortune du groupe de placement. La valeur d'un droit s'obtient en divisant la fortune nette du groupe de placement par le nombre de droits en circulation.



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

	31.12.13	31.12.12
Compte de fortune		
ACTIFS		
Biens immobiliers		
Terrains à bâtir (y compris les bâtiments à démolir)		
Constructions commencées (y compris le terrain)		
Constructions terminées (y compris le terrain)	106'400'000.00	105'650'000.00
Total des biens immobiliers	106'400'000.00	105'650'000.00
Autres actifs		
Liquidités	5'392'640.85	7'070'371.23
Régularisation de fin de période	285'010.64	130'380.60
Créances à court terme	795'920.92	1'047'307.63
Créances à long terme		
Participations		
Total des autres actifs	6'473'572.41	8'248'059.46
Fortune totale	112'873'572.41	113'898'059.46
PASSIFS		
Dettes hypothécaires (y compris les autres emprunts portant intérêts)	-31'645'000.00	-31'855'000.00
Provisions	-269'000.00	-328'000.00
Engagements à court terme	-635'194.85	-1'041'637.35
Régularisation de fin de période	-124'891.25	-102'491.80
Impôts de liquidation estimés	-898'694.00	-698'674.17
Réserves légales		
Fonds étrangers	-33'572'780.10	-34'025'803.32
Fortune nette	79'300'792.31	79'872'256.14
Compte der résultats	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12
Rendement locatif net	6'141'610.66	5'987'214.93
Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	6'215'480.56	6'108'157.83
./. Pertes de recettes pour cause de locaux inoccupés	-61'233.50	-119'475.30
./. Pertes sur recouvrement concernant les loyers et les charges	-12'636.40	-1'467.60
Maintenance des immeubles	-715'028.90	-765'498.69
Entretien	-714'831.80	-765'498.69
Réparation	-197.10	
Charges d'exploitation	-332'989.75	-337'932.53
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	238.03	
Frais de chauffage et d'exploitation non imputables	-18'182.66	-22'880.49
Pertes sur créances, modification du croire	-4'897.28	3'853.12
Assurances	-33'768.35	-33'333.00
Honoraires d'administration	-247'151.75	-250'280.08
Frais de location et d'annonce	-5'845.25	-9'002.25
Impôts et taxes	-20'567.90	-14'867.30
Autres charges d'exploitation	-2'814.59	-11'422.53
Résultat opérationnel (bénéfice brut)	5'093'592.01	4'883'783.71
Autres produits	2'673.85	7'905.73
Intérêts créanciers	2'673.85	7'905.71
Intérêts intercalaires portés à l'actif		
Rentes du droit de superficie		
Restitutions obtenues de tiers		
Autres revenus		0.02
Frais de financement	-840'440.90	-840'827.16
Intérêts hypothécaires	-700'388.80	-700'611.11
Autres intérêts débiteurs / charges financières	-4'750.15	-2'051.25
Charges de rente de droit de superficie	-135'301.95	-138'164.80
Frais d'administration	-555'955.01	-488'553.24
Honoraires de gestion	-424'073.00	-423'497.00
Frais d'évaluation et de révision	-73'670.75	-68'107.85
Autres charges administratives	-58'211.26	3'051.61
Produits/charges de droits de mutation		
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus		
Résultat net	3'699'869.95	3'562'309.04
Gains et pertes en capital réalisés		

	01.01.13-31.12.13	01.01.12-31.12.12
Résultat réalisé	3'699'869.95	3'562'309.04
Gains et pertes en capital non réalisés	428'686.05	904'941.00
Variation des impôts latents		-2'053.13
Variation des impôts de liquidation estimés	-196'124.00	-8'653.17
Résultat total	3'932'432.00	4'456'543.74
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de la période sous revue	75'000	75'000
Emissions		
Rachats		
Etat à la fin de la période sous revue	75'000	75'000
Valeur d'inventaire par droit	1'057.34	1'064.96
Valeur en capital d'un droit	1'004.91	1'005.54
Résultat net de l'exercice par droit	52.43	59.42
Valeur d'inventaire d'un droit avant distribution	1'057.34	1'064.96
Distribution		-60.00
Valeur d'inventaire d'un droit après distribution	1'057.34	1'004.96
Utilisation du résultat	31.12.13	31.12.12
Résultat net de l'exercice	3'699'869.95	3'562'309.04
Gains en capital de l'exercice à distribuer		
Gains en capital d'exercices précédents à distribuer		
Report de l'exercice précédent	610'042.44	1'547'733.40
Résultat disponible pour la répartition	4'309'912.39	5'110'042.44
Résultat prévu pour la distribution		-4'500'000.00
Résultat retenu pour réinvestissement		
Report sur le nouveau compte	4'309'912.39	610'042.44
Variation de la fortune nette	31.12.13	31.12.12
Fortune nette au début de l'exercice	79'872'256.14	79'915'712.40
Souscriptions		
Rachats		
Distributions	-4'500'000.00	-4'500'000.00
Résultat total de l'exercice	3'932'432.00	4'456'543.74
Veränderung Abschreibungskonto	-3'895.83	
Fortune nette à la fin de l'exercice	79'300'792.31	79'872'256.14
Chiffre-clés		
Taux de perte sur loyers (manque à gagner)	1.27%	1.92%
Coefficient d'endettement en % de la valeur vénale des immeubles	29.74%	30.15%
Quote-part de fonds étrangers	29.74%	29.87%
Distribution par droit		60.00
Rendement de la distribution (rendement au comptant)	0.00%	5.63%
Coefficient de distribution	0.00%	126.32%
Rendement des fonds propres (ROE)	4.96%	5.58%
Rendement de placement	5.21%	5.91%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	71.72%	71.23%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge ISA)	0.71%	0.66%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge NAV)	1.01%	0.93%

	Fortune nette	Valeur d'inventaire par droit	Nombre de droits en circulation
Informations des années précédentes	CHF	CHF	Nbre.
31 décembre 2013	79'300'792.31	1'057.34	75'000
31 décembre 2012	79'872'256.14	1'064.96	75'000
31 décembre 2011	79'915'712.40	1'065.54	75'000

Prêts hypothécaires et autres engagements couverts par des prêts hypothécaires

Crédit	Montant (CHF)	Période	Taux d'intérêt
Hypothèque à taux fixe	4'000'000.00	25.03.2013-31.03.2023	1,70%
Hypothèque à taux fixe	5'300'000.00	25.03.2013-31.03.2023	1,70%
Hypothèque à taux fixe	2'844'000.00	01.05.2010-29.07.2015	2,61%
Hypothèque à taux fixe	790'000.00	01.05.2010-29.07.2015	2,62%
Hypothèque à taux fixe	3'500'000.00	03.03.2011-03.03.2021	2,67%
Hypothèque à taux fixe	3'000'000.00	14.01.2011-30.10.2020	2,68%
Hypothèque à taux fixe	2'250'000.00	14.10.2010-14.10.2020	2,20%
Hypothèque à taux fixe	2'800'000.00	14.01.2011-30.10.2020	2,68%
Hypothèque à taux fixe	4'661'000.00	01.05.2010-29.07.2015	2,61%
Hypothèque à taux fixe	1'500'000.00	09.03.2010-10.03.2014	2,15%
Hypothèque à taux fixe	1'000'000.00	22.01.2013-21.01.2014	1,00%

Inventaire du parc immobilier au 31 décembre 2013

Immeubles en CHF					Propriété exclusive	Propriété par étage	Copropriété	En droit de superficie	Total compte de fortune
Constructions terminées Logements d'habitation	Année de construction	Valeur- d'assurance	Prix de revient	Valeur exté- rieure estimée					
Wohlen , Litzibuechstr. 10, 12, 14, Allmenweg 5,7	1994	17'440'000	15'130'000	15'060'000	15'060'000				15'060'000
Binningen , Kernmattstrasse 9 - 13	1969	5'426'000	8'220'560	8'320'000	8'320'000				8'320'000
Oberwil , Talstrasse 47 - 51 Langedasse 42 - 46 A	1964	9'340'000	12'090'000	11'390'000	11'390'000				11'390'000
Horgen , Neudorfstrasse 58, 60	1959	6'000'000	7'870'000	8'720'000	8'720'000				8'720'000
Opfikon , Wallisellerstr. 161,163, 165,167,169,171,173	1999	15'231'900	17'090'000	16'770'000			16'770'000		16'770'000
Uster , Gschwaderstrasse 1	1965	4'407'500	4'960'000	5'230'000	5'230'000				5'230'000
Uster , Gschwaderstrasse 3 A, 3 B, 3 C	1963	4'940'500	5'970'000	5'690'000	5'690'000				5'690'000
Uster , Zürichstrasse 46,48	1963	4'530'500	4'870'000	5'060'000	5'060'000				5'060'000
Wetzikon , Tannenrainstr. 5,7,9,11,13	1995	7'804'000	9'677'199	10'250'000	10'250'000				10'250'000
Zurich , Dörflistr. 44,46, Viktoriastr. 61	1953	7'230'800	7'800'000	8'390'000	8'390'000				8'390'000
Felsberg Rheinstrasse 53,54 Calandastrasse 4	1966 1984	6'877'800	6'219'032	6'300'000	6'300'000				6'300'000
Zurich , Dörflistrasse 50,52 (A usage de bureaux et commercial)	1953	6'828'800	5'500'063	5'220'000	5'220'000				5'220'000
Total		96'057'800	105'396'854	106'400'000	89'630'000	-	-	16'770'000	106'400'000
Propriété par étage Total		-	-	-	-	-	-	-	-
Constructions commencées Total		-	-	-	-	-	-	-	-
Terrains à bâtir Total		-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL		96'057'800	105'396'854	106'400'000	89'630'000	-	-	16'770'000	106'400'000

Photo



Opfikon, Wallisellenstrasse 161 - 173



Binningen, Kernmattstrasse 9 - 13



Zurich, Dörflistrasse



Wetzikon, Tannenrainstrasse 5 - 13



Annexe

Généralités

Comptes de la Fondation

Rapport de l'organe de révision

Pages 58 – 65

FWi Généralités

Placements

Au 31 décembre 2013, le patrimoine de la fondation était réparti entre le capital de base et 18 groupes de placement indépendants les uns des autres et gérés séparément d'un point de vue comptable.

Les placements sont effectués conformément aux règlements édictés par 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 placement est conforme aux recommandations comptables Swiss GAAP RPC 26 ainsi qu'aux exigences spécifiques posées aux fondations de placement par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP).

L'annexe contient des informations relatives aux placements, à l'évaluation des groupes de placement 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».

Directives de placement

Contrôle du respect des directives de placement

Le respect des directives de placement ainsi que des limites réglementaires et légales est contrôlé régulièrement par un organe indépendant. Les résultats des contrôles sont présentés à la direction de la FWi et au Conseil de fondation qui, en cas de violation des prescriptions, peuvent ordonner les mesures qui s'imposent.

Au cours de l'exercice 2013, aucune infraction active aux directives de placement n'a été relevée.

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

Securities Lending

Dans la mesure où la FWi ne pratique pas le prêt de titres (securities lending) pour les groupes de placement effectuant des placements directs, il n'y a pas lieu de satisfaire à l'obligation de fournir, à la fin de l'exercice, une déclaration confirmant le respect des dispositions sur le prêt de valeurs mobilières, telles qu'énoncées dans l'ordonnance de la FINMA sur les placement collectifs.

Commissions de vente et de conseil, rétrocessions

Rétrocessions versées à la Fondation de placement

Sur la base de la convention de distribution passée entre AXA Investment Managers Suisse SA et Credit Suisse Funds SA, en vigueur depuis le 6 septembre 2007 et renouvelée le 18 juin 2009, ainsi que du contrat de gestion de fortune du 14 décembre 2007 conclu entre les deux sociétés mentionnées et la Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWi), la FWi a perçu les montants suivants et les a entièrement remboursés aux groupes de placement concernés:

FWi LPP 25 andante	378.50 CHF
FWi LPP 35 allegro	1'585.69 CHF
FWi LPP 45 vivace	831.28 CHF

AXA IM CH a confirmé n'avoir obtenu aucun avantage financier durant l'exercice 2013 et certifié l'absence de quelques intérêts ou conflits d'intérêts que ce soit.

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 placement. Le montant global, en termes de placements, donnant droit à des rétrocessions est de 5 millions CHF.

Les rétrocessions qui en résultent dans chaque groupe de placement pour l'année 2013 sont indiquées sur la liste ci-après. Elles ne proviennent pas directement des groupes de placement, mais des frais de gestion encaissés par la fondation de placement FWi. Ces versements ont lieu tous les trimestres.

Groupes de placement	en CHF
FWi Obligations Domestiques CHF	91'832.66
FWi Obligations Domestiques CHF Redex	1'681.51
FWi Obligations Etrangères CHF	70'941.76
FWi Global Obligations	50'872.40
FWi Actions Suisse SMC	69'420.27
FWi Actions CQM Europe	8'412.41
FWi Global Actions	334'359.28
FWi LPP 25 andante	36'540.37
FWi LPP 35 allegro	127'982.58
FWi LPP 45 vivace	15'476.86
FWi Actions Suisse	35'692.88
FWi Actions Europa ex CH	15'456.24
FWi Actions Etats-Unis	9'281.85
FWi Actions Japon	16'811.43
FWi Actions Marché Emergents	23'755.49
FWi Actions Monde ex CH	1'306.26
FWi Immobilier Suisse	3'526.78
Résultat total	913'351.02

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 placement. 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 placement pour l'année 2012 sont indiquées sur la liste 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.

Groupes de placement	en CHF
FWi Obligations Domestiques CHF	4'186.00
FWi Obligations Domestiques CHF Redex	646.42
FWi Obligations Etrangères CHF	799.70
FWi Global Obligations	583.15
FWi Actions Suisse SMC	18'050.79
FWi Actions CQM Europe	113.28
FWi Global Actions	0.00
FWi LPP 25 andante	0.00
FWi LPP 35 allegro	607.87
FWi LPP 45 vivace	343.72
FWi Actions Suisse	2'975.98
FWi Actions Europa ex CH	0.00
FWi Actions Etats-Unis	0.00
FWi Actions Japon	0.00
FWi Actions Marché Emergents	3'243.94
FWi Actions Monde ex CH	0.00
FWi Immobilier Suisse	0.00
Résultat total	31'550.86

Evaluation

Groupes de placement en titres

L'évaluation des placements s'effectue sur la base du cours ou de la valeur vénale au 31 décembre 2013. 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 2013. Les placements en monnaies étrangères ont été convertis aux cours de clôture des devises («closing spot rates» WM/Reuters) applicables au 31 décembre 2013.

Groupes de placement immobiliers

FWi Immobilier Suisse (fonds de fonds): l'évaluation des placements s'effectue sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire, disponibles au 31 décembre, des placements collectifs de capitaux sous-jacents.

FWi Immoovation Habitation: l'évaluation des biens-fonds correspond aux valeurs vénales calculées au 31 décembre. Sont considérées comme telles les valeurs estimatives déterminées par les experts indépendants chargés des estimations. Les biens-fonds 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 période donnée. 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	0.136445	INR	0.014378	RUB	0.027065
AUD	0.795657	ILS	0.256223	SEK	0.138472
BGN	0.626744	ISK	0.007735	SGD	0.704380
BRL	0.376963	JPY	0.008462	THB	0.027065
CAD	0.837035	KRW	0.000843	TRY	0.413940
CHF	1.000000	LTL	0.354931	TWD	0.029840
CNY	0.146905	LVL	1.743653	USD	0.889350
CZK	0.044770	MOP	0.111359	XOF	0.001868
DKK	0.164266	MXN	0.067904	ZAR	0.084912
EUR	1.225479	MYR	0.271516		
GBP	1.472985	NOK	0.146592		
HKD	0.114699	NZD	0.731980		
HUF	0.004125	PHP	0.020038		
IDR	0.000073	PLN	0.294736		

FWi Comptes de la Fondation

Bilan	31.12.2013	31.12.2012
Avant la répartition du bénéfice	en CHF*	en CHF*
Actif		
Liquidités	2'314'341	2'592'301
Comptes débiteurs	484'687	385'095
Comptes de régularisation actif	5'523	84'095
Total actif	2'804'551	3'061'490
Passifs		
Comptes créanciers	240'864	561'559
Comptes de régulation passifs	466'727	574'044
Total fonds de tiers	707'591	1'135'603
Capital social	50'400	50'400
Réserves libres	1'800'000	1'500'000
Report au 1.1.	75'487	52'897
Bénéfice net	171'072	322'591
Total fonds propres	2'096'960	1'925'887
Total passifs	2'804'551	3'061'490

La fortune totale du fonds de la Fondation de placement Winterthur (FWi) s'élève à 1'416'446'930.67 CHF au 31 décembre 2013. **

Indications

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

** Somme des fortunes de tous les groupes de placement (fortune globale du fonds avant déduction des engagements) et de la fortune de base de la Fondation de placement Winterthur (FWi).

Compte de pertes et profits	1.1.-31.12.13	1.1.-31.12.12
	en CHF*	en CHF*
Total recettes	3'053'367	2'571'096
Commissions forfaitaires en groupe de placement stratégiques	1'924'409	1'627'384
Commissions forfaitaires en groupe de placement en actions indexés	1'123'513	930'590
Divers	1'068	6'443
Produit des intérêts	4'377	6'680
Total dépenses	2'882'294	2'248'506
Personnel	560'137	555'476
Bureau et administration	45'841	46'392
Conseil et droit	69'015	103'444
Gestion de fortune	1'016'181	954'508
Publicité et manifestations	141'322	130'773
Rétrocessions versées aux adhérents	944'902	385'669
Divers	103'467	71'643
Intérêts	1'429	600
Bénéfice de l'exercice	171'072	322'591

Indications sur le compte de dépenses

Personnel: salaire de deux membres du Directoire, y c. frais de déplacement, de représentation et de leasing de véhicules.

Bureau et administration: remboursement forfaitaire à AXA Investment Managers Suisse SA selon le contrat de services, ainsi que différentes dépenses administratives.

Conseil et droit: honoraires des membres du Conseil de fondation (selon relevé détaillé p. 70) et des conseillers externes.

Gestion de fortune: rémunération des gestionnaires de fortune (selon relevé détaillé p. 70).

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

Rétrocessions versées aux adhérents: rémunération des intermédiaires et adhérents (selon relevé détaillé pp. 58/59). Suite à l'introduction du modèle tarifaire échelonné et dépendant du volume, la commission nette (commission forfaitaire moins le rabais en fonction du volume) a été facturée à une partie des adhérents. Ces clients ont également été transférés dans le modèle au 1er janvier 2013. La commission brute leur est désormais facturée, avec remboursement ultérieur du rabais lié au volume. Par rapport à 2012, ce changement a entraîné un accroissement des dépenses dans les remboursements et un accroissement correspondant des recettes dans le revenu. Des effets supplémentaires résultent des fortunes de placement plus élevées et de l'allocation modifiée dans les groupes de placement.

Divers: contributions à la CAFR, à la CHS ainsi que coûts d'adaptation de la stratégie.

Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan	2013	2012
	en CHF*	en CHF*
Le Conseil de fondation charge l'assemblée des adhérents de répartir le bénéfice comme suit:		
Bénéfice net	171'072	322'591
Bénéfice de l'année précédente reporté	75'487	52'897
Bénéfice résultant du bilan	246'560	375'487
Attribution aux réserves libres	100'000	300'000
Report sur un autre exercice	146'560	75'487

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

FWi Rapport de l'organe de révision

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de la Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWi), comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultat de la fortune de base et l'annexe (sur les pages 14-62 du rapport annuel) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2013.

Responsabilité du Conseil de fondation

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 décembre 2013 sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

Nous avons également procédé aux vérifications prescrites à l'art. 10 OFP et à l'art. 35 OPP 2. Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en oeuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, dans la mesure où ces tâches ne puissent pas être assumées par l'Assemblée des adhérents.

Nous avons vérifié :

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers SA

Heinz Furrer
Expert-réviseur
Réviseur responsable



Michael Gurdan
Expert-réviseur

Bâle, le 8 avril 2014





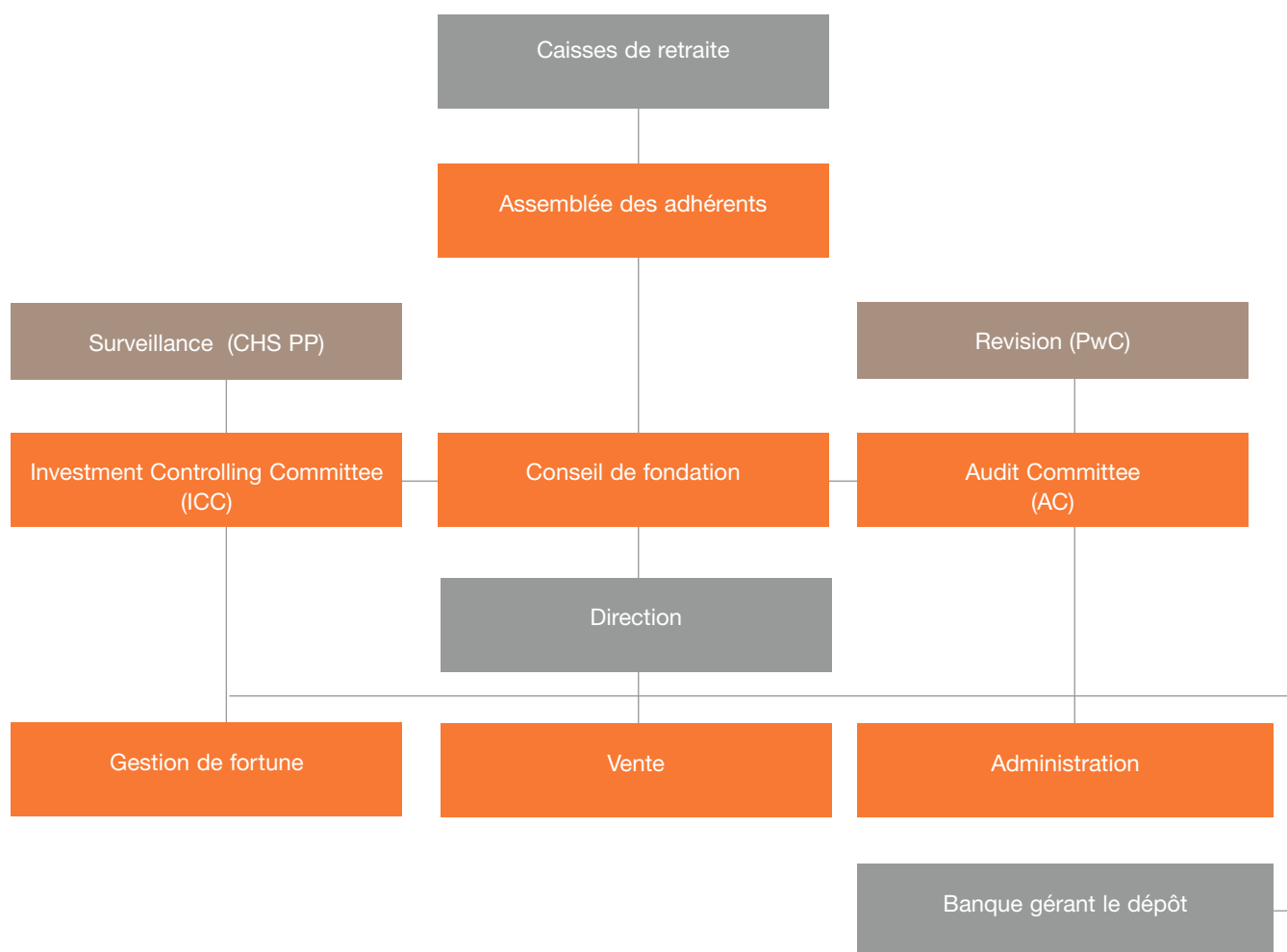
Informations complémentaires

La gouvernance d'entreprise à la FWi
Evolution à long terme
Règlements tarifaire

- Groupes de placement en actions indexés/stratégiques
- Groupes de placement immobiliers

Pages 68 – 79

FWi La gouvernance d'entreprise



Conseil de fondation

Au 31.12.2013, le Conseil de fondation est composé de huit membres.

Membres du Conseil de fondation au 31.12.2013:

André W. Ullmann, Stein am Rhein, Président
Country Head & COO, AXA Investment Managers Suisse SA

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.

Francis Dufresne, Attalens
Ancien Administrateur Fondation de prévoyance Henniez SA

Francis Dufresne a été élu membre du Conseil de fondation le 30 mai 2008. Après 18 ans d'activité comme chef de vente Suisse romande et Tessin auprès de la Fromagerie Baer à Küssnacht/Rigi, il continuera en 1990 sa carrière comme chef du personnel chez Sources Minérales Henniez SA. Après avoir suivi une formation intensive dans le 2e pilier avec Ernest Kuhn (Kuhn & Seal SA) il créera en 1991 la Fondation de prévoyance semi-autonome du Groupe «Sources Minérales Henniez SA» dont il sera nommé administrateur.

Avec le rachat de la société Henniez par Nestlé Waters Suisse SA en 2007, Francis Dufresne se chargera du transfert de la Fondation Henniez auprès du Fonds de Pensions Nestlé dont il est maintenant retraité. Co-fondateur de Prisma Fondation d'investissement en 2000, il a fait partie du Conseil d'administration jusqu'en 2011. Il est membre du Conseil d'administration et du Comité d'audit de la Banque Raiffei-

sen Moléson. Président de la Société Coopérative d'Attalens & environs et Bailli Honoraire du Pays de Vaud de la Chaîne des Rôtisseurs. Francis Dufresne est né le 27 janvier 1950 et possède la nationalité Suisse.

Clelia Schmid, Zurich

Gérante des institutions de prévoyance de Careal Holding AG, Zurich

Clelia Schmid a été élue au Conseil de fondation de la FWi en 2011. Depuis 2002, elle exerce la fonction de gérante des institutions de prévoyance de Careal Holding AG, Zurich. Titulaire du diplôme fédéral en analyse financière et en gestion de fortune (AZEK), elle possède également un brevet fédéral de spécialiste de gestion de la prévoyance en faveur du personnel. Avant son activité actuelle, elle a travaillé durant quinze ans en tant que conseillère en placement pour investisseurs institutionnels au Credit Suisse à Zurich. Clelia Schmid est née le 31 janvier 1960 et possède la nationalité Suisse.

Martin Roth, Bâle

Directeur de la caisse de pension Manor

Martin Roth a été élu en 2009 au Conseil de fondation de la FWi. Depuis novembre 2013, il est directeur de la caisse de pension Manor dont il a été auparavant responsable Asset Management, pendant 9 ans. 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 est né le 8 avril 1973 et possède la nationalité Suisse.

Kurt Ledermann, Soleure

CFO Groupe Schaffner

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.

Martin Widmer, Oberwangen

CFO de LARAG AG, Wil

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

Roland Hohler, Rheinfelden

Responsable Asset Management du Groupe Ammann, Langenthal

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

Philipp Aegerter, Blonay

Directeur général de la Caisse de pension de la Société suisse de Pharmacie, Genève

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

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 2013, ils étaient composés des personnes suivantes:

Audit Committee

Kurt Ledermann, Président; Martin Widmer

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 cinq fois en 2013.

Investment Controlling Committee

Philipp Aegeter, Président; Clelia Schmid, Roland Hohler

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 cinq fois en 2013.

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	2016
Philipp Aegeter	2013	2016
Kurt Ledermann	2009	2015
Roland Hohler	2012	2015
Martin Widmer	2012	2015
Clelia Schmid	2011	2014
Francis Dufresne	2008	2014
Martin Roth	2009	2013

Monsieur Philipp Aegeter a été élu à l'unanimité au Conseil de fondation par l'assemblée des adhérents du 31 Mai 2013.

Monsieur André Ullmann a été réélu, également sans opposition, pour un nouveau mandat de 3 ans.

Monsieur Martin Roth n'a pas souhaité être réélu au terme de son mandat.

Indemnisation des membres du Conseil de fondation

Les dépenses pour les frais des membres du Conseil de fondation s'élèvent à 61'131

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 SA (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. Heinz Furrer, est chargé de la révision de la FWi depuis l'exercice 2013.

La vérification des comptes annuels entraînés des dépenses se montant à 83'500 CHF (pour l'année précédente: 96'120 CHF).

Surveillance

Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

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 & Administration

AXA Investment Managers Suisse SA

Banque gérant le dépôt

State Street Bank

Collaboration avec les prestataires de services

Les tâches opérationnelles de la FWi sont déléguées à des prestataires de services. Au 31 décembre 2013, il s'agissait des tâches suivantes:

CE Asset Management SA

Gestion de fortune FWi Actions CQM Europe

VI Vorsorgeinvest SA

Gestion de fortune FWi Actions Suisse SMC

AXA Investment Managers Paris

Gestion de fortune FWi Global Obligations, FWi LPP 25 andante, FWi LPP 35 allegro, FWi LPP 45 vivace

Credit Suisse Asset Management AG

Gestion de fortune groupes de placement indexés

AXA Rosenberg Investment Management Limited, London

Gestion de fortune FWi Global Actions

AXA Investment Managers Suisse SA

Gestion de fortune FWi Obligations Domestiques CHF, FWi Obligations Domestique CHF Redex et FWi Obligations Etrangères CHF, 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 ou www.fwi-fondation.ch. 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

Elire et révoquer les membres du Conseil de fondation

Elire 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 CAFPP 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

	2013	2012	2011	2010	2009
Fondation de placement Winterthur (FWi)					
Fortune nette en CHF	1'380'197'866.08	1'301'748'277.45	1'185'294'315.40	1'221'776'930.73	1'174'948'409.76
Droits	938'838.11	974'670.43	970'543.63	863'111.71	938'144.65
Adhérents	167	178	181	190	212
FWi Obligations Domestiques CHF					
Fortune nette en CHF	157'671'209.60	230'003'882.29	240'306'828.98	207'967'844.23	134'910'928.03
Droits	155'505.04	220'191.95	236'103.59	218'678.30	147'654.37
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'013.93	1'044.56	1'017.80	951.02	913.69
Performance en % p.a.	-2.93	2.63	7.02	4.09	5.91
Performance en % - 3 ans p.a.	2.16	4.56	5.67	6.29	4.54
Risque en % - 3 ans p.a.	2.83	2.58	2.67	3.54	3.65
Performance en % - 5 ans p.a.	3.28	5.69	4.94	3.38	3.18
Risque en % - 5 ans p.a.	2.75	3.13	3.33	3.39	3.36
Performance en % - 10 ans p.a.	3.08	3.50			
Risque en % - 10 ans p.a.	3.05	2.98			
FWi Obligations Domestiques CHF Redex					
Fortune nette en CHF	27'768'124.39				
Droits	28'031.45				
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	990.61				
Performance en % p.a.	-0.94				
FWi Obligations Etrangères CHF					
Fortune nette en CHF	108'263'178.53	125'508'952.77	121'392'439.58	114'266'206.48	100'812'506.07
Droits	88'374.87	102'272.74	104'801.33	101'877.70	92'882.40
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'225.04	1'227.20	1'158.31	1'121.60	1'085.38
Performance en % p.a.	-0.18	5.95	3.27	3.34	6.28
Performance en % - 3 ans p.a.	2.98	4.18	4.29		
Risque en % - 3 ans p.a.	2.02	1.94	2.56		
Performance en % - 5 ans p.a.	3.71	4.18			
Risque en % - 5 ans p.a.	2.32	3.14			
FWi Global Obligations					
Fortune nette en CHF	63'310'109.87	77'098'793.43	80'751'904.46	94'436'060.28	121'344'644.10
Droits	52'197.36	59'107.02	61'677.97	76'770.89	93'846.87
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'212.90	1'304.39	1'309.25	1'230.10	1'293.01
Performance en % p.a.	-7.01	-0.37	6.43	-4.87	1.58
Performance en % - 3 ans p.a.	-0.47	0.29	0.94	-0.96	1.07
Risque en % - 3 ans p.a.	10.07	11.71	11.23	10.40	8.32
Performance en % - 5 ans p.a.	-0.96	0.60	0.89	-0.86	1.38
Risque en % - 5 ans p.a.	9.82	10.95	10.26	8.44	7.20
Performance en % - 10 ans p.a.	0.36	1.49	1.62	1.51	2.79
Risque en % - 10 ans p.a.	8.43	8.40	8.05	6.95	6.17

FWi Evolution à long terme

	2013	2012	2011	2010	2009
FWi Actions Suisse SMC					
Fortune nette en CHF	117'882'779.70	79'094'236.17	74'784'476.79	108'060'251.62	101'475'860.06
Droits	47'458.69	43'230.94	45'891.34	50'795.09	63'653.12
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	2'483.90	1'829.57	1'629.60	2'127.38	1'594.20
Performance en % p.a.	35.76	12.27	-23.40	33.44	24.49
Performance en % - 3 ans p.a.	5.30	4.70	8.36	-3.84	-7.60
Risque en % - 3 ans p.a.	13.71	14.95	18.60	23.47	23.29
Performance en % - 5 ans p.a.	14.17	-5.22	-4.21	8.21	7.36
Risque en % - 5 ans p.a.	15.82	20.33	20.61	20.21	19.93
FWi Actions CQM Europe					
Fortune nette en CHF	14'326'373.27	17'920'886.82	13'873'994.35	17'408'975.86	16'154'955.86
Droits	13'882.83	20'089.26	17'629.04	19'995.05	19'061.37
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'031.95	892.06	787.00	870.66	847.52
Performance en % p.a.	15.68	13.35	-9.61	2.73	34.44
Performance en % - 3 ans p.a.	5.83	1.72	7.68	-11.67	-12.06
Risque en % - 3 ans p.a.	11.70	13.99	17.19	26.24	25.78
Performance en % - 5 ans p.a.	10.36	-6.72	-8.78	-2.67	1.34
Risque en % - 5 ans p.a.	14.72	21.71	22.07	22.25	21.61
Performance en % - 10 ans p.a.	3.04	3.09	-2.38	-3.54	-4.10
Risque en % - 10 ans p.a.	17.49	18.15	19.31	20.38	20.13
FWi Global Actions					
Fortune nette en CHF	138'542'893.18	101'407'776.17	89'466'504.69	89'193'485.06	85'192'080.02
Droits	85'754.81	75'584.24	75'686.56	69'889.83	67'623.97
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'615.57	1'341.65	1'182.07	1'276.20	1'259.79
Performance en % p.a.	20.42	13.50	-7.38	1.30	22.80
Performance en % - 3 ans p.a.	8.18	2.12	4.84	-13.88	-13.23
Risque en % - 3 ans p.a.	11.25	13.68	16.00	23.70	22.69
Performance en % - 5 ans p.a.	9.51	-7.66	-9.32	-5.90	-2.09
Risque en % - 5 ans p.a.	13.45	19.84	20.13	19.66	19.07
Performance en % - 10 ans p.a.	1.64	1.09	-4.10	-4.66	-6.20
Risque en % - 10 ans p.a.	15.81	16.13	17.48	18.27	18.19
FWi LPP 25 andante					
Fortune nette en CHF	38'128'760.35	39'021'184.07	28'733'476.84	26'130'587.42	25'468'574.65
Droits	29'118.06	30'830.79	24'082.24	22'401.12	22'527.53
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'309.45	1'265.66	1'193.14	1'166.49	1'130.55
Performance en % p.a.	3.46	6.08	2.28	3.18	10.64
Performance en % - 3 ans p.a.	3.93	3.83	5.30	1.27	0.06
Risque en % - 3 ans p.a.	3.10	2.95	4.10	5.87	5.92
Performance en % - 5 ans p.a.	5.08	2.42	1.12	1.42	2.77
Risque en % - 5 ans p.a.	3.68	4.89	4.98	5.01	5.10
Performance en % - 10 ans p.a.	3.27	3.44	2.36	2.03	1.70
Risque en % - 10 ans p.a.	4.15	4.14	4.33	4.53	4.60

	2013	2012	2011	2010	2009
FWi LPP 35 allegro					
Fortune nette en CHF	291'240'406.44	244'144'173.27	227'595'002.33	230'554'430.53	272'704'526.35
Droits	165'670.94	147'065.12	147'083.82	149'986.24	184'363.14
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'757.95	1'660.11	1'547.38	1'537.17	1'479.17
Performance en % p.a.	5.89	7.29	0.66	3.92	12.63
Performance en % - 3 ans p.a.	4.58	3.92	5.62	0.38	-0.88
Risque en % - 3 ans p.a.	3.81	3.75	5.44	7.53	7.59
Performance en % - 5 ans p.a.	6.01	1.78	0.37	1.27	2.95
Risque en % - 5 ans p.a.	4.75	6.26	6.39	6.41	5.70
Performance en % - 10 ans p.a.	3.63	3.70	2.09	1.70	1.32
Risque en % - 10 ans p.a.	5.25	5.30	5.65	5.95	6.00
FWi LPP 45 vivace					
Fortune nette en CHF	41'254'692.02	35'544'542.90	36'363'411.61	43'690'319.74	42'612'904.91
Droits	31'346.50	29'292.05	32'509.02	38'719.48	39'324.77
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'316.09	1'213.45	1'118.56	1'128.38	1'083.61
Performance en % p.a.	8.46	8.48	-0.87	4.13	14.55
Performance en % - 3 ans p.a.	5.26	3.84	5.74	-0.93	-2.19
Risque en % - 3 ans p.a.	4.74	4.84	6.76	9.40	9.41
Performance en % - 5 ans p.a.	6.83	0.90	-0.69	0.88	2.94
Risque en % - 5 ans p.a.	5.84	7.83	7.99	7.97	6.50
Performance en % - 10 ans p.a.	3.83	3.82	1.72	1.29	0.83
Risque en % - 10 ans p.a.	6.50	6.61	7.17	7.51	6.06
FWi Actions Suisse					
Fortune nette en CHF	128'108'337.23	106'347'590.40	38'724'740.76	49'628'013.87	48'852'408.92
Droits	46'831.48	48'242.58	20'596.65	24'274.09	24'113.94
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	2'735.52	2'204.43	1'880.15	2'044.49	2'025.90
Performance en % p.a.	24.09	17.25	-8.04	0.92	21.68
Performance en % - 3 ans p.a.	10.19	2.86	4.13	-6.32	-7.19
Risque en % - 3 ans p.a.	10.90	10.71	14.59	16.95	17.18
Performance en % - 5 ans p.a.	10.44	-2.38	-5.80	-1.06	4.93
Risque en % - 5 ans p.a.	12.67	14.90	15.05	14.63	14.87
Performance en % - 10 ans p.a.	6.08	5.76	0.88	-0.59	0.16
Risque en % - 10 ans p.a.	12.76	13.42	14.92	15.14	15.61
FWi Actions Europe ex CH					
Fortune nette en CHF	28'681'145.14	26'174'218.66	27'289'362.96	33'279'494.27	36'760'042.68
Droits	12'554.44	13'869.08	16'815.96	18'198.01	18'617.34
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	2'284.54	1'887.24	1'622.83	1'828.74	1'974.51
Performance en % p.a.	21.05	16.29	-11.26	-7.38	33.12
Performance en % - 3 ans p.a.	7.70	-1.50	3.04	-15.45	-11.44
Risque en % - 3 ans p.a.	14.30	17.20	20.66	26.19	24.49
Performance en % - 5 ans p.a.	9.02	-9.01	-10.61	-4.39	1.61
Risque en % - 5 ans p.a.	17.49	22.43	22.42	21.63	20.29
Performance en % - 10 ans p.a.	3.39	3.69	-1.79	-2.54	-2.46
Risque en % - 10 ans p.a.	17.70	18.37	20.11	20.42	19.83

FWi Evolution à long terme

	2013	2012	2011	2010	2009
FWi Actions Etats-Unis 1)					
Fortune nette en CHF	21'310'849.69	19'296'263.88	17'453'068.58	10'409'853.51	43'639'816.75
Droits					
- classe de part B1	9'079.04	10'486.39	10'668.39	6'432.55	10'989.91
- classe de part B2				3'248.04	16'507.40
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	2'347.26	1'840.12	1'635.96	1'618.31	1'570.39
- classe de part B2				1'652.70	1'598.16
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	27.56	12.48	1.09	3.05	22.40
- classe de part B2					22.83
Performance en % - 3 ans p.a.	13.20	5.43	8.44	-9.60	-11.22
Risque en % - 3 ans p.a.	11.28	14.05	16.99	22.39	20.97
Performance en % - 5 ans p.a.	12.84	-3.42	-6.13	-5.21	-1.97
Risque en % - 5 ans p.a.	14.20	18.84	19.28	18.64	17.78
Performance en % - 10 ans p.a.	3.19	2.09	-3.40	-4.55	-5.64
Risque en % - 10 ans p.a.	15.29	15.64	17.79	18.56	18.90
FWi Actions Japon					
Fortune nette en CHF	27'152'648.18	23'194'656.02	23'423'687.46	31'169'737.92	20'251'750.23
Droits	39'135.78	41'065.29	43'799.13	49'973.41	33'673.03
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	693.81	564.82	534.80	623.73	601.42
Performance en % p.a.	22.84	5.61	-14.26	3.71	2.93
Performance en % - 3 ans p.a.	3.61	-2.07	-2.91	-10.86	-15.51
Risque en % - 3 ans p.a.	14.16	14.21	16.90	19.72	18.67
Performance en % - 5 ans p.a.	3.50	-8.50	-11.72	-9.29	-2.84
Risque en % - 5 ans p.a.	14.71	17.84	17.67	16.48	17.84
Performance en % - 10 ans p.a.	0.49	0.52	-2.88	-4.69	-7.92
Risque en % - 10 ans p.a.	16.49	17.45	18.47	18.69	19.80
FWi Actions Marchés Emergents					
Fortune nette en CHF	63'006'255.78	64'669'806.24	53'352'694.34	57'211'745.04	35'425'682.77
Droits	29'441.89	28'508.83	27'087.10	23'925.71	15'804.26
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	2'140.02	2'268.41	1'969.67	2'391.22	2'241.53
Performance en % p.a.	-5.66	15.17	-17.63	6.68	71.91
Performance en % - 3 ans p.a.	-3.63	0.40	14.74	-5.82	-0.16
Risque en % - 3 ans p.a.	13.80	15.53	20.13	29.00	29.55
Performance en % - 5 ans p.a.	10.42	-4.55	-2.65	5.21	13.41
Risque en % - 5 ans p.a.	17.50	24.28	24.91	25.07	26.03
Performance en % - 10 ans p.a.	7.50	11.63	7.31	10.29	5.57
Risque en % - 10 ans p.a.	20.97	21.60	22.67	24.64	24.99

	2013	2012	2011	2010	2009
FWi Actions Monde ex CH					
Fortune nette en CHF	11'535'710.40	9'812'210.22	9'920'733.71	10'683'024.90	53'016'079.33
Droits	8'654.94	9'034.15	10'311.49	10'511.49	52'403.82
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'332.85	1'086.12	962.10	1'016.32	1'011.68
Performance en % p.a.	22.72	12.89	-5.33	0.46	26.33
Performance en % - 3 ans p.a.	9.46	2.39	6.31	-10.95	-10.73
Risque en % - 3 ans p.a.	10.61	13.31	16.62	22.57	21.38
Performance en % - 5 ans p.a.	10.73	-5.47	-7.52	-4.54	-0.04
Risque en % - 5 ans p.a.	13.74	18.84	19.15	18.67	17.98
FWi Immobilier Suisse					
Fortune nette en CHF	22'713'533.61	22'636'848.00	21'946'275.56	21'668'326.97	20'883'484.05
Droits	20'800.00	20'800.00	20'800.00	20'800.00	20'800.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'092.00	1'088.31	1'055.11	1'041.75	1'004.01
Performance en % p.a.	4.67	4.73	4.29	3.76	0.44
Performance en % - 3 ans p.a.	4.56	4.22			
Distribution	50.00	45.00	16.00	30.00	
FWi Immoivation Habitation					
Fortune nette en CHF	79'300'792.31	79'872'256.14	79'915'712.40	76'970'833.06	
Droits	75'000.00	75'000.00	75'000.00	75'000.00	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'057.34	1'064.96	1'065.54	1'026.28	
Performance en % p.a.	5.21	5.91	3.83	2.63	
Distribution		60.00	60.00		

*1) Par le 01.01.2005, des classes de part différentes ont été introduites. Depuis juin 2011, seule une classe de parts est encore gérée.

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 CAFPP