

# Rapport annuel

# 2011



Fondation  
de placement  
FWi Winterthur



# Table des matières

---

Avant-propos	5
Vue d'ensemble de l'exercice 2011	6
La FWi se présente	9

## Groupes de placement stratégiques

FWi Obligations Domestiques CHF	12
FWi Obligations Etrangères CHF	14
FWi Global Obligations	16
FWi Actions Suisse SMC	18
FWi Actions CQM Europe	20
FWi Global Actions	22
FWi LPP 25 andante	24
FWi LPP 35 allegro	26
FWi LPP 45 vivace	28

## Groupes de placement en actions indexés

FWi Actions Suisse	32
FWi Actions Europe ex CH	34
FWi Actions Etats-Unis	36
FWi Actions Japon	38
FWi Actions Marchés Emergents	40
FWi Actions Monde ex CH	42

## Groupes de placement immobiliers

FWi Immobilier Suisse	46
FWi Innovation Habitation	48

## Annexes

Généralités	54
Instruments financiers dérivés	56
Comptes de la Fondation	57
Rapport de l'organe de révision	59
La gouvernance d'entreprise à la FWi	60
Evolution à long terme	63
Faits et conditions / Groupes de placement actifs/indexés	68
Faits et conditions / Groupes de placement Immobilier	69
Adresse	72

## Listes des titres

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

## Indication juridique

La version allemande du présent rapport annuel fait foi

# Réaliser davantage ensemble!

Les groupes de placements actifs de la FWi se sont à nouveau classés aux meilleures places du comparatif CAFP!

FWi Obligations Domestiques CHF  
FWi Actions CQM Europe  
FWi Obligations Etrangères CHF

FWi LPP 25 andante  
FWi LPP 35 allegro  
FWi LPP 45 vivace

FWi Global Obligations



**FWi**  
**Fondation de placement**

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

# Avant-propos

Chers adhérents,  
Madame, Monsieur,

De nombreuses crises ont ponctué l'année 2011: Fukushima, le printemps arabe et bien sûr aussi la dette publique européenne. L'activité boursière a donc été marquée par la très grande volatilité des marchés, mettant ainsi les nerfs des investisseurs à rude épreuve. Les placements risqués tels que les matières premières et les actions ont, de ce fait, généralement terminé l'année dans le rouge. L'indice phare de la Chine a ainsi reculé de 20%. En Egypte, il a plongé de 50% sous l'effet du printemps arabe. Quant à l'indice principal de la Grèce, pays endetté s'il en est, il a même abandonné 60%. Dans le reste de l'Europe, les Bourses se sont repliées de près de 15%. Seule touche de lumière dans ce sombre tableau, le Dow Jones a progressé d'environ 6%. En Suisse, avec le SMI, les investisseurs n'ont perdu «que» 8%.

Dans ce contexte, les priorités à long terme de la fondation de placement FWi – performance durable, frais avantageux pour le client et service de qualité orienté solutions – se sont révélées une nouvelle fois particulièrement payantes pour nos clients.

Performance durable: les trois groupes de placements à gestion active qui figurent au premier rang et les trois autres qui pointent en deuxième position du comparatif CAFI en disent long. Avec quatre de ces portefeuilles, nos clients ont largement obtenu la rémunération minimum LPP. Le groupe de placements mixte FWi LPP 25 andante a progressé de 2,28%, ce qui constitue un résultat digne d'être souligné compte tenu de la situation. Les résultats à long terme sur 3 et 5 ans sont encore plus satisfaisants, avec une performance très stable à ce haut niveau. S'y ajoutent comme d'habitude les groupes de placements indexés qui affichent une performance robuste proche de l'indice de référence.

Nos gérants de fortune ont donc réussi, durant l'année écoulée, à répondre dans la plupart des cas à nos attentes, permettant ainsi à nos clients de se voir confortés dans leur choix en faveur des portefeuilles FWi.

Frais avantageux pour le client: le système de frais introduit en 2010 a réussi son baptême du feu. Il nous a permis de suivre l'évolution des coûts en 2011 et de négocier avec nos partenaires de nouvelles conditions, améliorées. Nous serons en mesure de les communiquer début 2012, notamment pour les portefeuilles indexés. Nous sommes heureux de pouvoir offrir ainsi à nos clients une structure tarifaire claire et transparente.

Service de qualité orienté solutions: ces formules adaptées aux besoins de nos clients offrent une véritable alternative aux solutions bancaires. Certains de nos clients en ont profité et ont pu se convaincre de leur efficacité en bénéficiant dès le départ de la même expertise, en matière d'allocation d'actifs, que celle proposée pour nos portefeuilles mixtes LPP.

La FWi a ainsi réalisé 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, et ce, au profit de ses clients.

Nous remercions tous les adhérents pour la confiance qu'ils nous ont témoignée durant 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.

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



André W. Ullmann  
Président du Conseil de fondation



Jean-Claude Scherz  
Direction



Urs Brügger  
Direction

# Vue d'ensemble de l'exercice 2011

## Chronique de 2011

L'environnement économique et financier 2011 aura été marqué par **deux événements**: tout d'abord, le tremblement de terre et le tsunami qui ont frappé le Japon début mars, ensuite, l'aggravation soudaine de la crise de la dette dans la zone euro fin juillet, un événement qui divisa clairement l'année en deux.

Le **tremblement de terre au Japon** a entraîné d'importants dysfonctionnements au niveau de la chaîne d'approvisionnement mondiale et le pays a mis plus de temps que prévu à se redresser. C'est seulement au 3<sup>e</sup> trimestre 2011 que le PIB réel (QoQ%) du Japon est redevenu positif, après trois trimestres de croissance négative.

A l'échelle mondiale, la reprise enregistrée au premier semestre 2011 n'avait rien d'ordinaire: les économies occidentales, au beau milieu d'un processus de réduction de l'endettement, affichaient une croissance atone, tandis que les principales économies émergentes, telles que la Chine, l'Inde ou le Brésil, connaissaient une forte croissance, stimulée par la productivité et les revenus. L'inflation a été soumise à une pression à la hausse, essentiellement alimentée par des difficultés d'approvisionnement (en pétrole, cuivre et céréales) ainsi que par des tensions géopolitiques dans le monde arabe.

La crise de la dette souveraine dans la zone euro est réapparue sur le devant de la scène au début de l'été. Le sommet des chefs d'Etat et de gouvernement de la zone euro, qui s'est tenu le 21 juillet, fut un moment décisif. A cette occasion, les investisseurs privés ont été invités à effectuer une «contribution volontaire» en acceptant une décote sur leurs titres de dette souveraine grecque. Ensuite, la contagion s'est propagée, essentiellement à l'Espagne et à l'Italie. Au milieu de l'été, l'œil du cyclone se situait au dessus de l'Italie. L'économie de la péninsule était particulièrement vulnérable en raison de la hauteur de sa dette (1900 milliards d'euros) et de son faible potentiel de croissance, deux facteurs qui pèsent sur sa solvabilité. Dans une certaine mesure, les banques ont provoqué une accélération de la crise en vendant des quantités importantes de leurs titres de dette souveraine espagnole et italienne en vue de se conformer aux règles comptables market-to-market applicables dans le cadre des stress tests.

Dans un tel contexte, l'économie mondiale a peu à peu vu sa croissance tourner au ralenti, et les incertitudes pesant sur le cycle économique mondial se

sont accentuées. En revanche, les économies américaine et chinoise se sont montrées plutôt résistantes – conformément à nos prévisions. L'économie américaine a notamment été stimulée par la consommation des ménages. Quant à nos prévisions concernant la zone euro, l'aggravation de la crise les a bien entendu remises en question, même si nos principales recommandations se sont avérées justes. Au fil du temps, les signes d'une récession imminente se sont multipliés en Europe.

Du point de vue de l'allocation mondiale des actifs, le véritable défi à court terme consistait à gérer le stress intense que l'aggravation de la crise de la dette de l'euro engendrait sur les marchés financiers. Vers la fin de l'été, nous nous sommes détournés de notre prédilection initiale pour les catégories d'actifs risquées et avons suggéré de surpondérer (par rapport aux actions) les bons du Trésor américain et les Bunds allemands et d'éviter les marchés obligataires des pays périphériques de l'UE. Nous sommes restés positifs vis-à-vis des emprunts d'entreprises américains, qui ont réalisé une performance satisfaisante. Nous continuons à privilégier les emprunts d'entreprises américains pour 2012, surtout en ce qui concerne le crédit de haute qualité (IG).

Les catégories d'actifs qui ont affiché la meilleure performance en 2011 sont celles qui se comportent toujours le mieux en périodes de turbulences économiques, à savoir les bons du Trésor américain, les Bunds allemands et l'or.

## Politique monétaire

Pour la troisième année consécutive, la politique monétaire est restée extrêmement accommodante dans l'ensemble des marchés développés. Vers la fin de l'année, les banques centrales des principaux marchés émergents ont commencé à baisser leurs taux officiels. Début décembre, les autorités chinoises ont créé la surprise sur les marchés en abaissant le ratio de réserves obligatoires (RRO). A l'exception de la BCE, qui a décidé de relever les taux à deux reprises, les taux officiels sont restés inchangés en 2011. L'adoption de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif (quantitative easing) au Royaume-Uni et aux Etats-Unis était aussi à prévoir au vu de la dégradation de la situation économique.

Mais certaines grandes banques centrales ont également créé un effet de surprise positif en adoptant plusieurs mesures de politique monétaire supplémentaires non traditionnelles en vue de faire face à la pression exercée sur les marchés financiers: au dé-

but du mois d'août, la Réserve fédérale s'est engagée à maintenir les taux des fonds fédéraux à un bas niveau au moins jusqu'à mi-2013 – une mesure sans précédent – et la Banque nationale suisse (BNS) a fixé un cours plancher de 1,20 CHF pour un euro.

Au mois d'août, la BCE a réactivé le Security Market Program (SMP) pour l'Espagne et l'Italie en achetant des titres obligataires de ces deux pays. Elle a ensuite mis en œuvre un deuxième programme de rachat d'obligations sécurisées (covered bonds) (CBPP2) en novembre. Enfin, trois mesures supplémentaires ont été adoptées en décembre: deux nouvelles opérations de refinancement sur trois ans, une réduction de 2% à 1% du taux de réserve et un nouvel élargissement de la gamme de collatéraux éligibles.

Fin novembre, les banques centrales du G6 ont étendu les lignes de swaps en dollars dans le cadre d'une action coordonnée.

En résumé, les banques centrales ont soutenu efficacement les marchés – il ne faudrait jamais sous-estimer l'efficacité des mécanismes à leur disposition. A l'avenir, nous tablons sur une multiplication des efforts déployés par la BCE pour soutenir le marché des obligations d'Etat.

## Revenus fixes: des performances très disparates

Les rendements à long terme des obligations d'Etat sont restés relativement stables entre fin 2010 et fin juin 2011 sous l'effet de deux facteurs: la politique monétaire extrêmement accommodante de la Réserve fédérale et, en Europe, l'épée de Damoclès représentée par la crise. Si tout semblait aller pour le mieux en Allemagne (et pour certains de ses voisins), plusieurs pays du sud de l'Europe étaient déjà embourbés dans la récession. Alors que la crise souveraine s'aggravait, le marché des obligations souveraines était essentiellement sous l'emprise du risque de crédit. Les écarts de taux à l'intérieur de la zone euro se sont encore élargis, n'épargnant qu'un petit groupe de pays méritoires. Mais en novembre, la crise a même touché les pays notés AAA (la France en particulier), et les doutes planant sur la survie de l'euro ont encore été renforcés par l'«échec» de l'adjudication du Bund allemand à 10 ans.

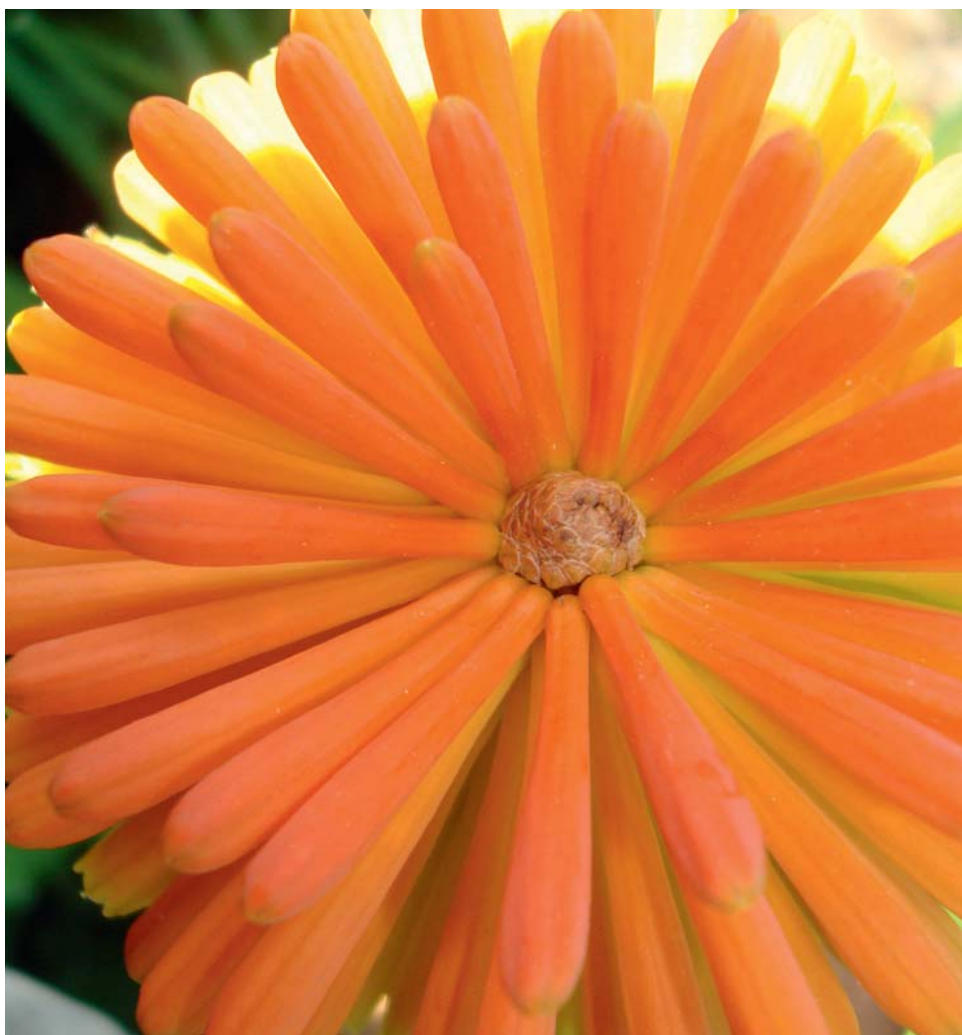
Rétrospectivement, les Bunds allemands et les bons du Trésor américain ont joué leur rôle de valeurs refuge, dégageant des rendements à deux chiffres (le rendement des indices de JP Morgan pour les Etats-Unis et l'Allemagne était d'environ +10% depuis le début

de l'année). En Europe, seuls les titres obligataires britanniques, finlandais et hollandais ont affiché une performance similaire à celle des Bunds allemands. Les autres obligations souveraines ont enregistré des rendements décevants voire très négatifs.

Du côté des obligations d'entreprises, les spreads de crédit se sont resserrés durant la première partie de l'année. Ensuite, comme tous les autres actifs risqués, le crédit a subi l'impact de la crise en été. Les obligations d'entreprises européennes de moins bonne qualité ont été particulièrement touchées, enregistrant des rendements négatifs au titre de 2011 (le rendement depuis le début de l'année de l'indice BoFA ML Euro High Yield s'est inscrit à -3,5%). Aux Etats-Unis, les fondamentaux solides des entreprises et les valorisations attrayantes ont épargné le marché du crédit d'une contagion excessive (la performance depuis le début de l'année des indices IG et HY US BoFA ML Corporate était respectivement de +7,3% et +3,3%).

### Actions: une mauvaise année

GIÀ l'échelle mondiale, les rendements des actions en 2011 ont été trompeurs. La performance mondiale (-7,7% depuis le début de l'année pour l'indice MSCI Monde) dissimule d'importantes variations entre les pays et sur la durée. Jusqu'au milieu de l'année, les marchés d'actions mondiaux étaient généralement en hausse. Ensuite, la détérioration du sentiment du marché et une sensibilité accrue au risque ont affecté les tendances des cours boursiers. Durant l'automne, les craintes se sont déplacées vers l'Asie, les investisseurs commençant à remettre en question les fondamentaux de la croissance chinoise. Du point de vue de l'allocation géographique, le marché actions américain a surperformé celui de la zone euro, reflétant la solidité des fondamentaux et un risque-pays plus faible. Parmi les marchés émergents, les économies d'Europe centrale et de l'Est ont enregistré le plus mauvais rendement (-17,3% depuis le début de l'année pour l'indice MSCI Europe de l'Est). Ces pays sont en effet les plus exposés à la crise de la dette souveraine, en raison non seulement de leurs liens commerciaux, mais aussi de la part élevée de leurs actifs bancaires totaux aux mains de banques européennes. Concernant le risque, la volatilité est restée nettement plus élevée dans la zone euro qu'aux Etats-Unis. Selon nous, les investisseurs prudents devront continuer d'être attentifs à la volatilité début 2012. Dans l'ensemble, certaines décisions politiques ont été les véritables déclen-



cheurs des événements qui ont marqué les marchés au cours de l'année 2011. La liste des solutions adoptées et des réunions organisées commence à devenir très longue. Les négociations politiques et de nouveaux progrès accomplis par les gouvernements européens au niveau du «pacte budgétaire», annoncés lors du sommet de l'UE du 9 décembre, seront décisifs au début de l'année 2012.

### Evolution de la FWi

#### Rétrospective

L'an dernier, les investisseurs ont été confrontés à de sérieux défis. Le problème de la dette en Europe s'est aggravé au second semestre, pesant de tout son poids sur la croissance de l'économie mondiale. Parallèlement, les marchés financiers se sont montrés plus imprévisibles que jamais. Leur évolution a été déterminée pour l'essentiel par des décisions politiques. Cela s'est traduit par des fluctuations d'une ampleur exceptionnelle, notamment du côté des placements à ris-

que (actions, matières premières). Les placements en monnaies étrangères ont également mis les nerfs des investisseurs à rude épreuve. Particulièrement sensible à la crise de la dette publique, l'euro s'est trouvé sous forte pression, atteignant même la parité face au franc suisse. Les pertes ont toutefois pu être presque entièrement compensées jusqu'à la fin de l'année grâce à la fixation par la Banque nationale suisse d'un taux plancher de l'euro à 1,20 franc. Les autres monnaies principales, comme le dollar US, la livre sterling et le yen japonais se sont, elles aussi, appréciées.

#### Groupes de placements

**Nos groupes de placements actifs** ont connu une évolution extrêmement réjouissante durant cette année 2011 riche en défis. **En effet, cinq des neuf compartiments ont terminé l'année sur une performance positive** (FWi Obligations domestiques CHF, FWi Obligations étrangères CHF, FWi Global Obligations, FWi LPP 25 andante et FWi LPP 35 allegro). Le **compa-**

**ratif CAFP** met lui aussi en évidence la superbe performance de nos groupes de placements actifs. Avec **trois premières places** (FWi Obligations domestiques CHF, FWi Obligations étrangères CHF et FWi Actions CQM Europe), **trois deuxièmes places** (FWi LPP 25 andante, FWi LPP 35 allegro et FWi LPP 45 vivace) et une **troisième place** (FWi Global Obligations), notre fondation de placement figure une nouvelle fois parmi les meilleures et affiche des résultats particulièrement stables.

Les groupes de placements indexés, à l'exception du FWi Actions Etats-Unis, ont enregistré une performance négative comparable à celle de leurs indices de référence. La crise de la dette euro a été le thème dominant, mais le ralentissement de la croissance dans les pays industrialisés et ses effets négatifs sur les cours ont également retenu l'attention. Par rapport à leurs concurrents, nos produits indexés se sont toutefois très bien comportés.

Les groupes de placements immobiliers ont terminé leur phase de constitution. Le FWi Immobilier Suisse investit de manière indirecte dans des actifs immobiliers suisses. Au 31 décembre 2011, ce portefeuille était investi à raison de 55% dans le FWi Immo Innovation Habitation et à raison de 45% dans l'AXA Immo Innovation Commercial. Le groupe de placements FWi Immo Innovation Habitation investit directement dans des immeubles en Suisse et vise à réaliser au moins 80% du revenu locatif par le biais de logements. Le degré d'investissement atteint 90% et le portefeuille comprend actuellement onze immeubles résidentiels.

Tous les groupes de placements 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.

### Mandats de gestion de fortune

En collaboration avec AXA Investment Managers, nous pouvons aussi vous proposer des mandats de gestion de fortune conformes à l'OPP 2. Lors de leur mise en œuvre, vous avez le choix entre un style de placement actif ou semi-passif, ce qui nous permet de répondre encore mieux à vos souhaits et à vos exigences.

### Conditions

Depuis début juin 2011, vous avez la possibilité d'investir dans les groupes de placements indexés de la FWi à des conditions encore plus avantageuses. En effet, nous avons globalement pu réduire la commission d'émission perçue en faveur des groupes de placements, sauf pour le FWi Actions Suisse;

cette baisse représente pas moins de 0,2% dans le cas du FWi Actions Marchés émergents.

### 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 placements 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 placements 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 placements mis en œuvre au moyen de Credit Suisse Institutional Funds ou d'AXA Swiss 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 notre engagement de résultat, nous continuerons en 2012 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 CAFP. Nous avons déjà atteint cet objectif pour bon nombre de nos portefeuilles et il nous incombe désormais avant tout de maintenir cette position. A cet effet, nous resterons comme toujours en contact étroit avec nos gestionnaires de fortune pour élaborer avec eux des solutions permettant d'optimiser la performance.

Naturellement, nous nous efforçons également d'accroître encore la qualité du suivi de nos adhérents. Car votre intérêt nous tient à cœur.

### Evolution de la fortune

Fin 2011, les actifs sous gestion de la FWi s'établissaient à 1'183'118'365 CHF, soit une diminution de 3,2%. Ce recul est dû essentiellement aux pertes de change enregistrées dans les groupes de placements en actions.

Bien que le montant global des souscriptions se soit élevé à plus de 132,9 mio CHF l'an passé, le montant total des rachats a atteint 12,1 mio CHF.

La FWi a acquis en 2011 six nouveaux adhérents. Par ailleurs, cette année 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 s'est de nouveau fait sentir en 2011.

Le nombre d'adhérents s'inscrit en recul à la fin de l'année, passant de 190 à 181.

### Conseil de fondation

Lors de l'assemblée des adhérents qui s'est tenue le 20 mai 2011, Monsieur Max U. Grädel, membre de l'Investment Controlling Committee (ICC), a officiellement annoncé son départ. Clelia Schmid, gérante des institutions de prévoyance de Careal Holding, a été nommée pour le remplacer au sein du Conseil de fondation et comme membre de l'ICC. Elle a été élue à l'unanimité membre du Conseil de fondation par l'assemblée des adhérents.

Nous remercions Max U. Grädel de sa précieuse collaboration et de son engagement sans faille en faveur de notre fondation de placement. Nos meilleurs vœux de bonheur et de santé l'accompagnent.

Monsieur Francis Dufresne s'est représenté pour un nouveau mandat de trois ans. Il a été réélu à l'unanimité par l'assemblée.

# La FWi se présente



**Jean-Claude Scherz**  
Direction de la FWi

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

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

Jean-Claude Scherz a rejoint la FWi en août 2006 en qualité de responsable des ventes pour la Suisse orientale. Précédemment, il a passé 18 ans chez UBS où il a occupé différentes fonctions, en dernier lieu celle de gérant de portefeuille private banking. Après trois ans à la Banque Clariden, il a rejoint le département Asset Management du groupe Winterthur en 1999.

Jean-Claude Scherz est entré au sein de la FWi Fondation de placement le 1er août 2006. 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 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 12 – 29

# FWi Obligations Domestiques CHF

## Activité de placement

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

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

## Performance

Une nouvelle année riche en événements vient de s'achever. Alors qu'au dernier trimestre 2010 et au début de 2011, tous les signaux pointaient clairement vers une reprise économique et donc vers une hausse des taux, la situation s'est retournée dès mars 2011 dans le sillage de la terrible catastrophe naturelle au Japon. Cette tendance s'est accentuée en été sous l'effet des mau-

vaises nouvelles concernant la conjoncture. De plus, une nouvelle flambée d'inquiétudes sur la situation financière dans divers pays d'Europe occidentale et aux Etats-Unis (en août, dégradation historique par Standard & Poor's de la note des Etats-Unis, de AAA à AA+ avec perspective négative) a fortement accru l'aversion au risque des investisseurs durant les deux derniers mois de l'exercice. Une fois de plus, les principales banques centrales du monde ont été contraintes de prendre des mesures monétaires, dans certains cas massives, afin d'éviter une nouvelle crise systémique. La fuite, parfois presque éperdue, vers des valeurs dites refuges s'est notamment traduite par une appréciation du franc suisse face à l'euro à un niveau proche de la parité. Cette situation a à son tour amené la Banque nationale suisse à opter, parallèlement à une politique de taux zéro et à une augmentation massive des avoirs à vue, pour une intervention historique sur le taux de change CHF/EUR consistant à arrimer jusqu'à nouvel ordre la monnaie helvétique à l'euro au cours plancher de 1,20 franc pour un euro. De ce point de vue, il n'est guère étonnant que les rendements des obligations à dix ans de la Confédération aient baissé, tombant d'un plus haut de 2,15% au printemps 2011 à 0,66%. Les durées courtes (jusqu'à deux ans) ont même généré des revenus négatifs (jusqu'à -1% pour les créances comptables à court terme!), tandis que les rendements des emprunts d'entreprises (en particulier dans le secteur financier) évo-

luaient clairement en sens inverse.

A la grande surprise des observateurs, la BCE a abaissé son taux directeur en novembre. Cette nouvelle réduction du coût de l'argent visait à soutenir les marchés et à stimuler l'économie. Mais cela n'a pas suffi à enrayer la hausse des rendements dans les pays périphériques de l'Europe, ce qui s'est traduit par des coûts de refinancement supérieurs à 7% en Italie et en Espagne, et même par un changement de gouvernement dans ces deux pays ainsi qu'en Grèce!

Dans ce contexte extrêmement difficile, caractérisé par des fluctuations de cours quotidiennes et souvent très violentes sur les marchés internationaux des taux, une gestion particulièrement rigoureuse du portefeuille global s'est révélée une nouvelle fois indispensable. Outre les rotations sectorielles, nos activités ont consisté pour l'essentiel à réévaluer presque chaque jour notre stratégie en termes de duration, à effectuer de nombreuses opérations permanentes d'arbitrage (future Conf contre obligations livrables de la Confédération) et à procéder à une sélection ciblée des titres (remplacement d'emprunts coûteux par des emprunts nouvellement émis, plus avantageux). Avec 7,02%, la performance réalisée durant la période sous revue a été inférieure de 0,05% à celle du benchmark (après déduction de tous les frais). Notre groupe de placements a une nouvelle fois battu tous ses concurrents pour terminer l'année 2011 en tête.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.85%	0.97%	-0.12%
Trimestre en cours	1.24%	1.36%	-0.12%
Année en cours	7.02%	7.07%	-0.05%
Derniers 12 mois	7.02%	7.07%	-0.05%
Trois dernières années, annualisée	5.67%	5.09%	0.58%
Depuis le lancement, annualisée	3.85%	3.99%	-0.14%
Volatilité (3 ans), annualisée	2.67%	2.68%	
Modified Duration	6.72	6.56	
Durée résiduelle en années	7.82		
Yield to Maturity	0.83		
Tracking Error	0.29%		
Information Ratio	1.94		

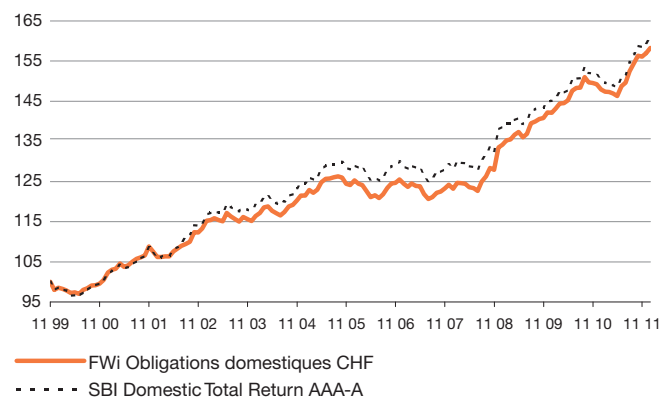
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principaux débiteurs

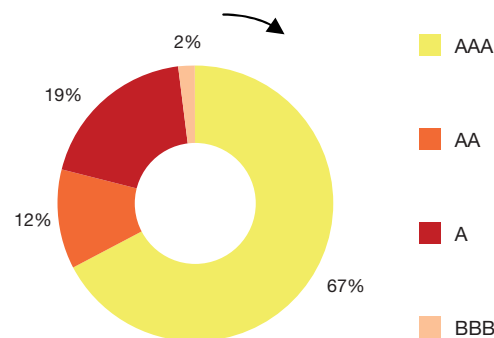
	Pondération
Confédération suisse	38.32%
Bq de lettres de gage d'établ. suisses de crédit hypothécaire	13.06%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	9.18%
Alpiq Holding SA	4.33%
Banque cantonal de Zurich	2.27%
Banque cantonal de Graubundner	2.20%
Swisscom SA	2.00%
Credit Suisse SA	1.99%
PSP Swiss Property SA	1.83%
Baloise Holding SA	1.82%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par agence de notation



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.11	31.12.10
Avoirs bancaires à vue	50'679.36	44'845.97
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	234'699'284.32	206'234'912.87
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	5'579'101.42	1'704'862.91
<b>Fortune totale</b>	<b>240'329'065.10</b>	<b>207'984'621.75</b>
Moins engagements	22'236.12	16'777.52
<b>Fortune nette</b>	<b>240'306'828.98</b>	<b>207'967'844.23</b>
Compte de résultats	2011	2010
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	5'579'101.42	4'871'036.79
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		0.07
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-26'849.34	281'215.52
<b>Revenu total</b>	<b>5'552'252.08</b>	<b>5'152'252.38</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	0.38	335.52
Frais de révision	11'976.35	11'006.45
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	1'428.25	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	228'588.65	187'078.40
Autres dépenses	11'349.00	7'375.97
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-12'933.84	59'714.18
<b>Moins total</b>	<b>240'408.79</b>	<b>265'510.52</b>
<b>Revenu net</b>	<b>5'311'843.29</b>	<b>4'886'741.86</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	1'359'589.27	74'925.41
<b>Résultat réalisé</b>	<b>6'671'432.56</b>	<b>4'961'667.27</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	8'342'747.07	1'461'065.19
<b>Résultat total</b>	<b>15'014'179.63</b>	<b>6'422'732.46</b>
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	5'311'843.29	4'886'741.86
Report de l'année précédente	1'383.96	1'383.96
Résultat disponible pour la répartition	5'313'227.25	4'888'125.82
Revenu destiné à être réinvesti	5'311'843.29	4'886'741.86
Revenu courant reporté	1'383.96	1'383.96
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	207'967'844.23	134'910'928.03
Souscriptions	36'517'207.43	70'525'427.21
Remboursements	19'192'402.31	3'891'243.47
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	15'014'179.63	6'422'732.46
Fortune à la fin de l'exercice	240'306'828.98	207'967'844.23
Nombre de droits en circulations	236'103.59	218'678.30
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'017.80	951.02
Revenu par droit en CHF	22.50	22.35
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	423'592'062	348'258'072

# FWi Obligations Etrangères CHF

## Activité de placement

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

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

## Performance

Particulièrement difficile, l'exercice sous revue a montré de manière très claire que les

marchés des capitaux nous plaçaient régulièrement devant des défis d'une ampleur insoupçonnée. Au début de l'année, les principaux indicateurs annonçaient encore une reprise de l'économie et une solide croissance, mais les mauvaises nouvelles se sont succédé au printemps et en été 2011, pesant lourdement sur les marchés financiers. Citons ici la catastrophe de Fukushima, le printemps arabe, la situation de la dette aux Etats-Unis, sans oublier la crise dans les pays périphériques de l'UE, Grèce en tête. Ces développements ont donné bien du fil à retordre aux responsables gouvernementaux et aux autorités monétaires. Pour contrecarrer la forte hausse du franc suisse, qui a frôlé la parité avec l'euro, la BNS a dû prendre diverses mesures, qui se sont soldées par la fixation d'un cours plancher de 1,20 franc pour un euro. Durant des mois, les agences de notation ont tenu les investisseurs en haleine, procédant à des dégradations de notes fréquentes et parfois massives. Les activités de négoce n'ont pratiquement plus été dictées que par la sécurité, et hormis les emprunts d'Etat suisses, rares sont les titres qui ont été jugés sûrs, les financières et les obligations d'entreprises étant une nouvelle fois bannies des portefeuilles.

Dans ce contexte, les marchés de taux ont connu des variations de cours marquées, parfois violentes, qui ont nécessité une grande discipline en matière de placement. Les positionnements sur la courbe et en termes de duration ont dû être réexaminés et adaptés à des intervalles toujours plus rapprochés. Une sélection de titres ciblée s'est révélée indispensable durant cette période, d'autant que des positions en portefeuille surévaluées ont souvent pu être remplacées avantageusement par de nouvelles émissions attractives, apportant ainsi une contribution non négligeable au résultat de placement. L'orientation prudente et plutôt conservatrice du portefeuille a permis de réaliser une performance de + 3,27% sur l'ensemble de l'exercice, soit 45 pb de plus que le benchmark, en hausse de + 2,82% (après déduction des frais). Fait réjouissant, le groupe de placement est arrivé en tête au classement de la CAFP établi fin décembre 2011.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.97%	1.13%	-0.16%
Trimestre en cours	-0.13%	-0.44%	0.31%
Année en cours	3.27%	2.82%	0.45%
Derniers 12 mois	3.27%	2.82%	0.45%
Trois dernières années, annualisée	4.29%	4.60%	-0.32%
Depuis le lancement, annualisée	3.74%	3.75%	-0.01%
Volatilité, annualisée			
(depuis de lancement)	3.44%	3.91%	
Modified Duration	4.47	4.65	
Durée résiduelle en années	4.98		
Yield to Maturity	1.67		
Tracking Error	1.10%		
Information Ratio	-0.01		

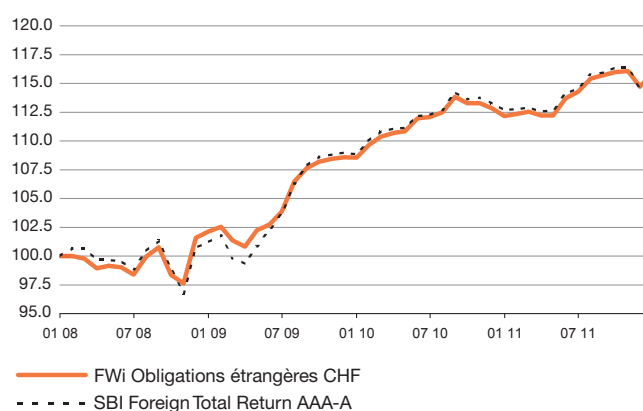
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principaux débiteurs

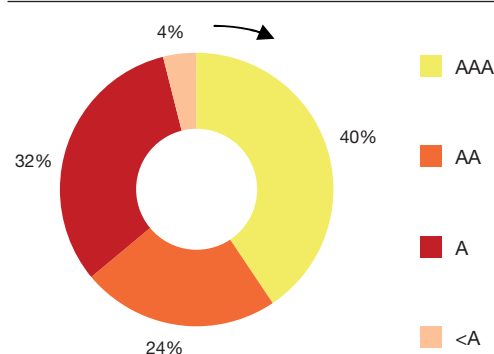
	Pondération
Bank Nederlandse Gemeenten	3.41%
Kommunekredit	3.34%
Philip Morris International	2.91%
Nederlandse Waterschapsbank NV	2.69%
Banque européenne d'investissement	2.61%
Nordea Bank AB	2.42%
Region Ile de France SCI	2.34%
Citigroup	2.29%
Coop Cen Raiffeisen-Boerenleenbank	2.25%
BNP Paribas SA	2.22%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par agence de notation



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.11	31.12.10
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	5'053.87	8'724.43
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	118'619'111.45	113'372'844.49
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	2'779'843.33	893'836.93
<b>Fortune totale</b>	<b>121'404'008.65</b>	<b>114'275'405.85</b>
Moins engagements	11'569.07	9'199.37
<b>Fortune nette</b>	<b>121'392'439.58</b>	<b>114'266'206.48</b>
<b>Compte de résultats</b>		
	2011	2010
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	2'779'843.33	2'553'819.80
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-3'099.89	11'668.58
<b>Revenu total</b>	<b>2'776'743.44</b>	<b>2'565'488.38</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	0.46	
Frais de révision	6'032.00	6'384.06
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	1'428.25	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	124'676.08	115'842.54
Autres dépenses	6'233.56	5'050.83
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-1'690.88	32'840.47
<b>Moins total</b>	<b>136'679.47</b>	<b>160'117.90</b>
<b>Revenu net</b>	<b>2'640'063.97</b>	<b>2'405'370.48</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	136'766.69	330'421.68
<b>Résultat réalisé</b>	<b>2'776'830.66</b>	<b>2'735'792.16</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	1'031'822.21	645'466.40
<b>Résultat total</b>	<b>3'808'652.87</b>	<b>3'381'258.56</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	2'640'063.97	2'405'370.48
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	2'640'063.97	2'405'370.48
Revenu destiné à être réinvesti	2'640'063.97	2'405'370.48
Revenu courant reporté		
Revenu courant reporté		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	114'266'206.48	100'812'506.07
Souscriptions	5'513'099.89	15'857'666.15
Remboursements	2'195'519.66	5'785'224.30
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	3'808'652.87	3'381'258.56
Fortune à la fin de l'exercice	121'392'439.58	114'266'206.48
Nombre de droits en circulations	104'801.33	101'877.70
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'158.31	1'121.60
Revenu par droit en CHF	25.19	23.61
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	156'019'631	154'097'182

# FWi Global Obligations

## Activité de placement

Depuis le début de l'année 2011, le groupe de placement a légèrement surperformé son indice de référence officiel (performance brut). La performance positive est principalement attribuable aux stratégies actives de courbes, d'inflation et de cross market. Le portefeuille a aussi fortement bénéficié de positions défensives sur les pays périphériques de la zone Euro contre son indice de référence. Ces pays périphériques ont subi de fortes turbulences en 2011 sur leurs spreads contre Allemagne (Grèce / Portugal / Irlande / Espagne/Italie...). Les expositions aux obligations financières sont modérées dans le portefeuille et le rating moyen de meilleure qualité que celui de son indice de référence.

La surpondération du crédit (essentiellement

en JPY euroyens) par rapport à un indice de référence composé à 100% de titres souverains a souffert surtout en fin d'année (Novembre) et à réduit la surperformance du portefeuille face à son indice. Les avoirs en euroyens sont constitués de swap proxies (obligations d'Etat garanties, obligations d'organismes publics, obligations souveraines, supranationales ou sécurisées) libellés en JPY ou d'obligations d'entreprises bénéficiant d'une excellente notation.

## Performance

Depuis début 2011, la performance des positions actives (hors crédit et allocation pays de la zone Euro) a été positive contre son indice de référence. Concernant la durée, nous avons été pénalisés principalement par notre sous-pondération des marchés libellés en

USD pour les maturités courtes. En termes de courbes, les positions d'aplatissement US 2/10 et EUR 2/10 ont généré une performance très positive ainsi que le US 10/30. En matière d'inflation, en 2011, la performance a été positive sur les surpondérations aux obligations indexées sur l'inflation. S'agissant des stratégies de marché transversal, la performance de notre position Long EUR Short US a été positive. Pour ce qui est des monnaies, nous n'avons détenu aucune position significative cette année, ayant privilégié les autres sources de performance.

Sur l'ensemble de la période considérée, le portefeuille a réalisé une performance net de +6,43%, l'indice de référence (Citigroup WGBI ex CHF) une performance de +6,69% (après déduction de tous les frais).

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	4.13%	3.63%	0.50%
Trimestre en cours	2.30%	2.83%	-0.53%
Année en cours	6.43%	6.69%	-0.25%
Derniers 12 mois	6.43%	6.69%	-0.25%
Trois dernières années, annualisée	0.94%	0.24%	0.70%
Depuis le lancement, annualisée	4.85%	4.46%	0.39%
Volatilité (3 ans), annualisée	11.23%	11.34%	
Modified Duration	6.17	6.74	
Durée résiduelle en années	7.95		
Yield to Maturity	1.60		
Tracking Error	0.90%		
Information Ratio	0.79		

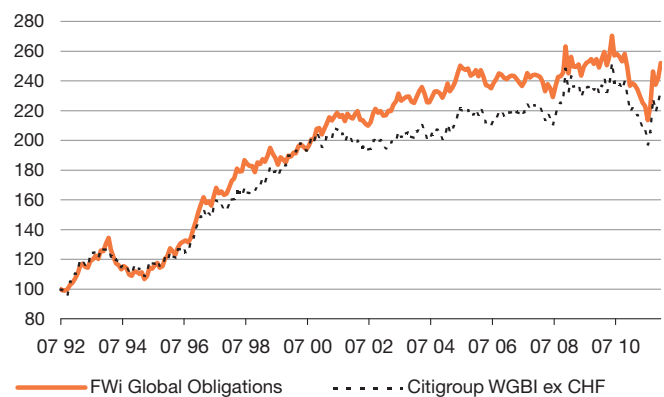
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principaux débiteurs

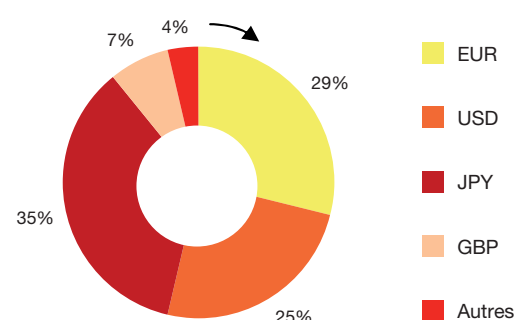
	Pondération
US Treasury Notes/Bonds	21.91%
Républic Fédérale d'Allemagne	11.32%
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	10.59%
Banque européenne d'investissement	10.03%
Nordic Investment Bank	7.15%
République italienne	5.04%
Agence Francaise de Developpement	4.11%
Nederlandse Waterschapsbank NV	2.60%
Development Bank of Japan	2.57%
Banque de pension agricole	2.52%

## Performance depuis le lancement

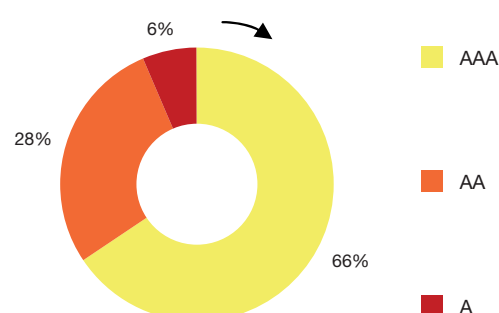
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



## Répartition par devise



## Répartition par agence de notation



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.11	31.12.10
Avoirs bancaires à vue	1'648.81	10'683.73
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	78'796'842.65	93'473'963.74
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'964'596.82	964'098.73
<b>Fortune totale</b>	<b>80'763'088.28</b>	<b>94'448'746.20</b>
Moins engagements	11'183.82	12'686.83
<b>Fortune nette</b>	<b>80'751'904.46</b>	<b>94'436'059.37</b>
Compte de résultats	2011	2010
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	1'965'357.86	2'756'742.03
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	2'473.24	0.11
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-1'116.99	-1'682.34
<b>Revenu total</b>	<b>1'966'714.11</b>	<b>2'755'059.80</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	3'987.30	5'859.59
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	1'428.25	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	135'952.85	175'357.97
Autres dépenses	4'946.89	5'727.30
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-19'554.95	116.99
<b>Moins total</b>	<b>126'760.34</b>	<b>187'061.85</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1'839'953.77</b>	<b>2'567'997.95</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-2'681'203.92	229'463.98
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-841'250.15</b>	<b>2'797'461.93</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	5'008'354.73	-6'891'191.67
<b>Résultat total</b>	<b>4'167'104.58</b>	<b>-4'093'729.74</b>
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'839'953.77	2'567'997.95
Report de l'année précédente	10'707.35	10'707.35
Résultat disponible pour la répartition	1'850'661.12	2'578'705.30
Revenu destiné à être réinvesti	1'839'953.77	2'567'997.95
Revenu courant reporté	10'707.35	10'707.35
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	94'436'059.37	121'344'644.10
Souscriptions	1'501'116.99	1'501'682.34
Remboursements	19'352'377.39	24'316'538.34
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	4'167'105.49	-4'093'728.73
Fortune à la fin de l'exercice	80'751'904.46	94'436'059.37
Nombre de droits en circulations	61'677.97	76'770.89
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'309.25	1'230.10
Revenu par droit en CHF	30.01	33.59
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	99'541'238	107'793'572

# FWi Actions Suisse SMC

## Politique de placement

2011 a été une année difficile à tous points de vue, comme en témoigne clairement l'évolution des avoirs sous gestion, qui sont passés de 113,6 millions CHF fin 2010 à 74,8 millions CHF fin 2011. Les sorties nettes d'argent ont atteint près de 15 millions CHF au total. Dans l'ensemble, la structure du portefeuille n'a pas été bouleversée, malgré les ventes et la pression vendeuse persistante ainsi induite sur les positions plus liquides. Fin 2011, la part en portefeuille des petites capitalisations s'élevait à plus de 50%, en baisse de 2% par rapport à l'année précédente. Lié à la performance, ce nouveau recul est conforme à la stratégie à moyen terme visant à améliorer la liquidité du portefeuille. La répartition sectorielle n'a que peu changé. La surpondération marquée des actions industrielles (44% pour le portefeuille contre 21% pour le benchmark) et la sous-pondération des financières (2% pour le

portefeuille contre 29% pour le benchmark) forment les constantes à moyen terme de la politique de placement. L'orientation du portefeuille en termes de style a été modifiée. A fin 2011, les petites capitalisations et les titres de croissance étaient surpondérés, tandis que les valeurs à forte dynamique bénéficiaire étaient sous-pondérées. Les critères d'évaluation usuels (PER, valeur comptable et rendement sur dividende) indiquent que le portefeuille est évalué à un niveau neutre, tout en présentant une croissance des bénéfices plus faible que le marché. La fortune du portefeuille se compose de 34 titres. Le portefeuille est suffisamment diversifié, mais nous poursuivons notre objectif de porter à 40 le nombre de titres qui y sont représentés.

## Performance

Sur les marchés financiers internationaux, le climat a été marqué tout au long de l'année par la crise de l'euro et la hausse du franc

suisse d'une part, et le ralentissement conjoncturel au second semestre d'autre part. Le marché a connu une évolution modérée sur les cinq premiers mois de l'année avant de littéralement s'effondrer, cédant près de 25% durant les deux mois suivants. En comparaison internationale, le marché suisse des actions se situe en milieu de peloton. En termes de performance, un fossé s'est creusé entre les grosses capitalisations et les valeurs secondaires. Sur l'année, le marché élargi s'est replié de 7,7%, alors que les valeurs secondaires perdaient globalement 19,1%. Les moyennes capitalisations (-19,5%) ont fait moins bien que les petites capitalisations (-16,0%). En recul de 23,4%, le FWi Actions Suisse SMC est resté loin derrière son benchmark (-16,6%). Cette contre-performance est due avant tout aux piètres résultats des titres cycliques de l'industrie.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.20%	0.28%	-0.48%
Trimestre en cours	0.19%	1.55%	-1.36%
Année en cours	-23.40%	-16.64%	-6.76%
Derniers 12 mois	-23.40%	-16.64%	-6.76%
Trois dernières années, annualisée	8.36%	10.07%	-1.70%
Depuis le lancement, annualisée	6.48%	6.00%	0.48%
Volatilité (depuis le lancement), ann.	18.60%	16.13%	

Sharpe Ratio	0.44	0.61
Tracking Error	5.56%	
Information Ratio	-0.31	

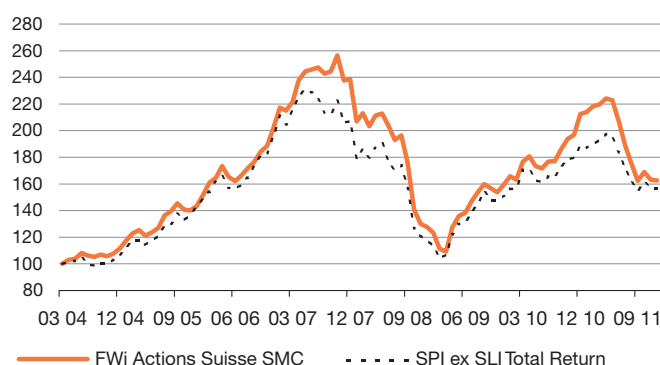
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

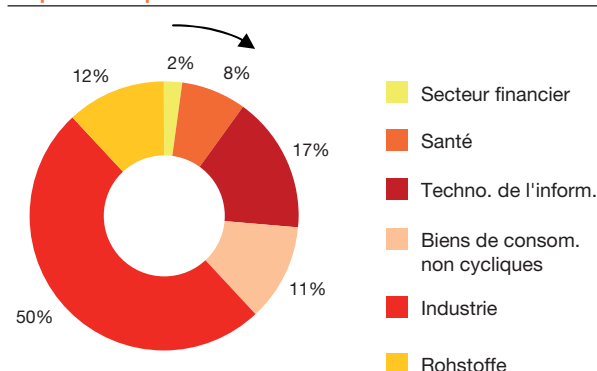
	Pondération
Bell Holding SA	6.37%
Belimo Holding SA	5.88%
Bucher Industries SA	5.48%
Phoenix Mecano SA	5.08%
Schaffner Holding SA	5.08%
Huber + Suhner SA	4.52%
Interroll Holding SA	4.45%
Galenica SA	4.35%
Geberit SA	4.23%
Bossard Holding SA	4.09%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par secteur



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.11	31.12.10
Avoirs bancaires à vue	47'798.99	23'517.45
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	73'455'394.32	107'565'767.68
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'300'942.95	698'494.12
<b>Fortune totale</b>	<b>74'804'136.26</b>	<b>108'287'779.25</b>
Moins engagements	19'659.47	227'527.63
<b>Fortune nette</b>	<b>74'784'476.79</b>	<b>108'060'251.62</b>
Compte de résultats	2011	2010
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'300'942.95	1'422'625.39
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		0.03
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-22'925.62	1'261.05
<b>Revenu total</b>	<b>1'278'017.33</b>	<b>1'423'886.47</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	3.73	
Frais de révision	3'675.15	5'197.56
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	1'428.25	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	279'014.45	296'448.36
Autres dépenses	5'486.25	4'794.43
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-29'373.31	-11'685.77
<b>Moins total</b>	<b>260'234.52</b>	<b>294'754.58</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1'017'782.81</b>	<b>1'129'131.89</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-114'993.13	-6'232'427.66
<b>Résultat réalisé</b>	<b>902'789.68</b>	<b>-5'103'295.77</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	-22'354'275.18	34'302'685.18
<b>Résultat total</b>	<b>-21'451'485.50</b>	<b>29'199'389.41</b>
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'017'782.81	1'129'131.89
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'017'782.81	1'129'131.89
Revenu destiné à être réinvesti	1'017'782.81	1'129'131.89
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	108'060'251.62	101'475'860.06
Souscriptions	16'579'110.52	1'863'696.10
Remboursements	28'403'399.85	24'478'693.95
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-21'451'485.50	29'199'389.41
Fortune à la fin de l'exercice	74'784'476.79	108'060'251.62
Nombre de droits en circulations	45'891.34	50'795.09
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'629.60	2'127.38
Revenu par droit en CHF	22.18	22.23
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	76'298'397	113'910'668

# FWi Actions CQM Europe

## Politique de placement

En 2011, l'endettement public a été le thème dominant sur les marchés financiers internationaux. Les Etats-Unis ont toutefois réussi à tirer (momentanément) leur épingle du jeu, notamment vers la fin de l'année, et ce sont les mauvais élèves européens qui ont été montrés du doigt. D'une manière générale, les marchés sont passés par tous les états d'âme durant l'exercice sous revue. En effet, alors que l'optimisme régnait encore au début de l'année, les marchés sont, par la suite, entrés en territoire négatif pour ne retrouver un certain calme qu'au 4e trimestre. La confiance est revenue en octobre lorsqu'il est apparu que les chefs de gouvernement européens s'entendraient finalement sur un plan de sauvetage valable. Ces espoirs ont toutefois été douchés dès le début du mois de novembre, après que la Grèce eut annoncé l'organisation d'un référendum sur la question de son maintien dans l'Union euro-

péenne (avant de revenir en arrière sous la forte pression de ses partenaires). Vers la fin novembre, le redressement des indicateurs avancés de la conjoncture aux Etats-Unis a induit une hausse des cours sur les marchés internationaux.

La crise de la dette restera aussi au centre des préoccupations en 2012. En effet, on ne voit toujours pas apparaître de stratégie claire pour réduire durablement la montagne de dettes. La recette appliquée jusqu'ici, qui consistait pour les banques centrales à injecter de hautes doses de liquidités, ne devrait guère avoir d'effets, si ce n'est d'attiser l'inflation à moyen terme. Cela tient au fait que les banques ne redistribuent que parcimonieusement l'argent ainsi obtenu. Mais d'autres raisons permettent aussi de douter de l'efficacité de ces perfusions. L'une d'elles est que dans les pays industrialisés, les entreprises en général et certains secteurs en particulier ont moins besoin de fonds que par

le passé car leur activité est moins intensive en capitaux.

En assurant une gestion optimale des capitaux, les entreprises de qualité qui affichent un bilan solide et sont très bien positionnées sur le marché présentent un potentiel de sur-performance indéniable.

## Performance

En 2011, le FWi Actions CQM Europe a nettement battu les indices de référence correspondants. A la fin de l'année, le portefeuille affichait une performance de -9,61%, un résultat supérieur de 1,67% à celui de son benchmark, l'indice Stoxx600 Total Return (en CHF). La performance du portefeuille a dépassé de 0,99% celle du MSCI Europe TR (en CHF). Fin 2011, le portefeuille d'actions se composait de 23 titres. La part des liquidités s'établissait à 2%.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	1.04%	0.98%	0.06%
Trimestre en cours	8.37%	8.14%	0.23%
Année en cours	-9.61%	-11.28%	1.67%
Derniers 12 mois	-9.61%	-11.28%	1.67%
Trois dernières années, annualisée	7.68%	3.17%	4.51%
Depuis le lancement, annualisée	-1.42%	-	-
Volatilité (3 ans), annualisée	17.19%	19.73%	
<hr/>			
Sharpe Ratio	0.43	0.15	
Tracking Error	6.82%		
Information Ratio	0.66		

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

## 10 principales participations

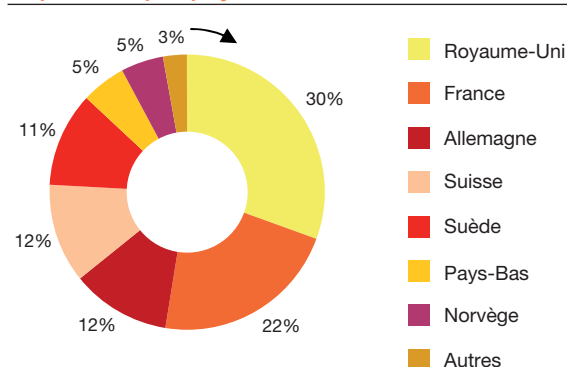
	Pondération
Royal Dutch Shell plc	5.77%
Smith + Nephew plc	5.68%
Alfa Laval AB	5.64%
ASSA Abloy AB	5.48%
WM Morrison Supermarkets	5.41%
M6 Metropole Television	5.31%
Koninklijke Ahold NV	5.21%
Anglo American plc	5.08%
BHP Billiton plc	4.98%
Total SA	4.98%

## Performance depuis le lancement

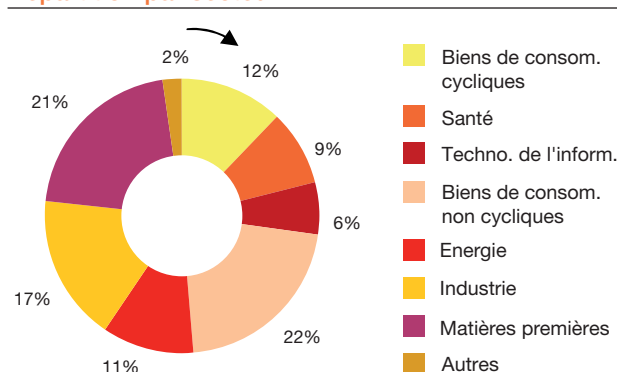
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



## Répartition par pays



## Répartition par secteur



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.11	31.12.10
Avoirs bancaires à vue	243'126.21	1'728'542.23
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions	13'613'723.74	15'664'645.77
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	36'872.81	37'279.77
<b>Fortune totale</b>	<b>13'893'722.76</b>	<b>17'430'467.77</b>
Moins engagements	19'728.41	21'491.91
<b>Fortune nette</b>	<b>13'873'994.35</b>	<b>17'408'975.86</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
RRévenu liquidités et dépôts à terme	5'622.23	1'055.85
Revenu obligations		
Revenu actions	358'204.84	386'459.59
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	27.50	11'788.52
<b>Revenu total</b>	<b>363'854.57</b>	<b>399'303.96</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	726.77	900.42
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	1'428.25	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	149'233.55	150'726.23
Autres dépenses	15'016.40	9'677.24
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	26'604.05	
<b>Moins total</b>	<b>193'009.02</b>	<b>161'303.89</b>
<b>Revenu net</b>	<b>170'845.55</b>	<b>238'000.07</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-347'500.26	754'149.44
Gains en capital réalisés sur le remboursement des placements en capitaux	840.00	
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-175'814.71</b>	<b>992'149.51</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	-1'688'866.38	-526'340.99
<b>Résultat total</b>	<b>-1'864'681.09</b>	<b>465'808.52</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	170'845.55	238'000.07
Report de l'année précédente	621.21	621.21
Résultat disponible pour la répartition	171'466.76	238'621.28
Revenu destiné à être réinvesti	170'845.55	238'000.07
Revenu courant reporté	621.21	621.21
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	17'408'975.86	16'154'955.86
Souscriptions	498'052.50	788'211.48
Remboursements	2'168'352.92	
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-1'864'681.09	465'808.52
Fortune à la fin de l'exercice	13'873'994.35	17'408'975.86
Nombre de droits en circulations	17'629.04	19'995.05
Valeur d'inventaire par droit en CHF	787.00	870.66
Revenu par droit en CHF	9.73	11.93

# FWi Global Actions

## Politique de placement

Les marchés d'actions ont reculé à l'échelle mondiale en 2011, sous l'effet de nombreux facteurs: incertitudes politiques, troubles au Moyen-Orient, catastrophes naturelles, dégradations des dettes souveraines, doutes croissants quant à l'avenir de l'euro, craintes d'un ralentissement de l'économie mondiale. En glissement sur douze mois, l'indice MSCI All Countries Ex-Switzerland, libellé en francs suisses, a cédé 7,07%.

Nos expositions sectorielles ont généré des résultats modestes au cours de la période. La principale contribution à la performance active est à mettre au compte de notre sous-pondération des valeurs financières. Le secteur de la finance a été malmené en 2011, les investisseurs devenant de plus en plus in-

quiets devant l'exposition des banques à la crise de la dette souveraine européenne et à l'impact du ralentissement de la croissance économique mondiale. En revanche, la sous-pondération des biens de consommation courante a pesé sur la performance. Face à la montée des incertitudes sur les marchés, les investisseurs ont fui les secteurs les plus cycliques et accepté de payer une prime pour les secteurs défensifs perçus comme plus sûrs, souvent en faisant fi du niveau des cours.

La sélection des titres a porté ses fruits au cours de la période, notamment au sein des secteurs de la santé et de l'énergie. Dans celui de l'énergie, les positions surpondérées dans des sociétés pétrolières intégrées comme Marathon Oil Corp. et Chevron ont

compté parmi les principaux contributeurs à la performance. En effet, le cours de ces titres a réagi positivement à la hausse des prix du pétrole due aux tensions croissantes avec l'Iran et à la propagation des troubles au Moyen-Orient. S'agissant du secteur de la santé, nos positions surpondérées dans la compagnie d'assurance-maladie United-Health et le groupe pharmaceutique Pfizer ont fortement contribué à la performance active.

## Performance

L'année dernière, le groupe de placement a réalisé une performance de -7,38%, l'indice de référence (MSCI World AC ex CH) une performance de -7,07%.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.30%	2.47%	-0.17%
Trimestre en cours	10.31%	10.45%	-0.14%
Année en cours	-7.38%	-7.07%	-0.31%
Derniers 12 mois	-7.38%	-7.07%	-0.31%
Trois dernières années, annualisée	4.84%	7.38%	-2.54%
Depuis le lancement, annualisée	2.14%	3.64%	-1.50%
Volatilité (3 ans), annualisée	16.00%	16.72%	
Sharpe Ratio	0.29	0.43	
Tracking Error	2.95%		
Information Ratio	-0.86		

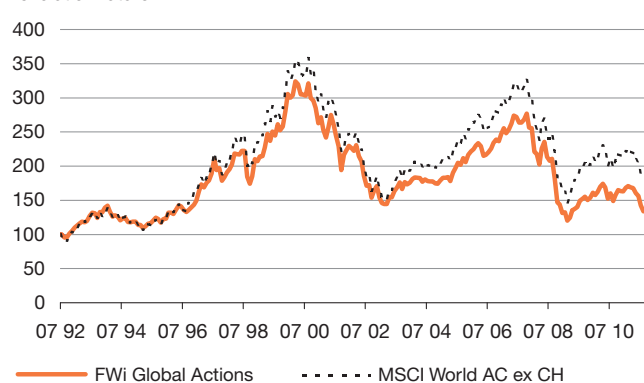
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

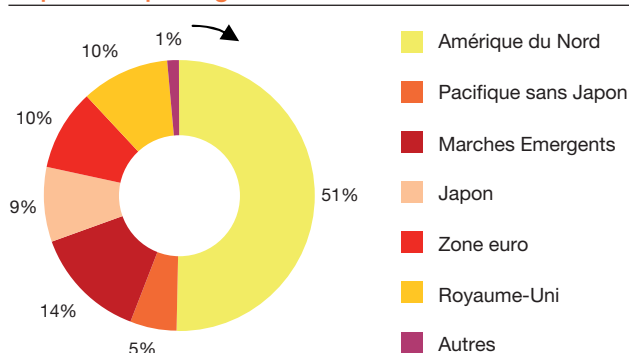
	Pondération
Apple Inc	2.40%
Chevron Corp	1.90%
Intl Business Machines	1.85%
Microsoft Corp	1.79%
Pfizer Inc	1.74%
Philip Morris International	1.63%
JP Morgan Chase + Co	1.53%
Wal Mart Stores Inc	1.49%
Intel Corp	1.48%
Conoco Phillips	1.39%

## Performance depuis le lancement

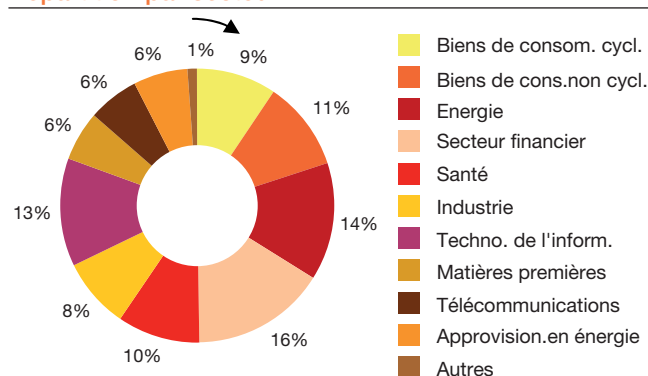
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



## Répartition par région



## Répartition par secteur



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.11	31.12.10
Avoirs bancaires à vue	940.28	17'864.10
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	88'234'614.95	88'780'487.88
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'251'027.13	414'180.45
<b>Fortune totale</b>	<b>89'486'582.36</b>	<b>89'212'532.43</b>
Moins engagements	20'077.67	19'047.37
<b>Fortune nette</b>	<b>89'466'504.69</b>	<b>89'193'485.06</b>
Compte de résultats	2011	2010
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'251'027.13	1'183'096.14
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	331'958.62	0.01
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	21'093.84	-1'693.57
<b>Revenu total</b>	<b>1'604'079.59</b>	<b>1'181'402.58</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	48.36	
Frais de révision	4'484.15	4'747.35
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	1'428.25	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	226'877.85	225'604.07
Autres dépenses	4'669.82	4'182.47
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	7'097.73	3'256.86
<b>Moins total</b>	<b>244'606.16</b>	<b>237'790.75</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1'359'473.43</b>	<b>943'611.83</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-558'271.55	103'714.04
<b>Résultat réalisé</b>	<b>801'201.88</b>	<b>1'047'325.87</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	-7'746'747.11	275'933.79
<b>Résultat total</b>	<b>-6'945'545.23</b>	<b>1'323'259.66</b>
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'359'473.43	943'611.83
Report de l'année précédente	4'697.07	4'697.07
Résultat disponible pour la répartition	1'364'170.50	948'308.90
Revenu destiné à être réinvesti	1'359'473.43	943'611.83
Revenu courant reporté	4'697.07	4'697.07
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	89'193'485.06	85'192'080.02
Souscriptions	11'222'110.16	4'061'693.57
Remboursements	4'003'545.30	1'383'548.19
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-6'945'545.23	1'323'259.66
Fortune à la fin de l'exercice	89'466'504.69	89'193'485.06
Nombre de droits en circulations	75'686.56	69'889.83
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'182.07	1'276.20
Revenu par droit en CHF	17.96	13.57
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	308'509'920	360'259'846

# FWi LPP 25 andante

## Activité de placement

Aux premier et deuxième trimestres 2011, certains indicateurs macroéconomiques et techniques nous ont incités à surpondérer les catégories de placement à risque. Nous avons ainsi augmenté notre exposition en actions. Cette surpondération a été financée par une sous-pondération des obligations Monde, une stratégie qui a donné des résultats légèrement positifs en raison de la faiblesse du CHF contre l'EUR et l'USD. Une sélection défavorable dans le segment Actions Suisse a abouti à un résultat globalement neutre.

Au troisième trimestre, l'allocation d'actifs a été modifiée en raison des turbulences sur les marchés, imputables avant tout à la crise de la dette en Europe. A partir du mois d'août, la surpondération des actions a été abandonnée pour une sous-pondération avant d'être ramenée à un niveau neutre. L'allocation en

actions des marchés émergents et en petites et moyennes capitalisations suisses a, au cours de ce trimestre, fourni une contribution nettement négative.

Durant le quatrième trimestre, nous avons maintenu principalement une allocation d'actifs neutre par rapport à l'indice de référence entre les catégories de placement de base Actions, Obligations et Immeubles. Cela est dû pour l'essentiel au fait que nous avons jugé équilibré et neutre le rapport entre les incertitudes politiques internationales et la robuste croissance économique mondiale. Toutefois, pour refléter dans nos portefeuilles le biais entre les dynamiques d'expansion aux Etats-Unis et en Europe, nous maintenons actuellement une surpondération tactique aux Etats-Unis. Par ailleurs, la probabilité d'une impulsion de croissance venant des pays émergents et d'un mouvement de stabilisation positif en Europe devrait se con-

firmer selon nous, si bien que les petites et moyennes capitalisations resteront légèrement surpondérées dans nos portefeuilles.

## Performance

La performance de 2,28% du portefeuille mixte FWi LPP 25 andante à la fin de l'année se situait 0,61% en dessous de l'indice de référence.

Cette sous-performance est due principalement à trois facteurs: surpondération de l'exposition en petites et moyennes capitalisations, surpondération de l'exposition aux marchés émergents et sélection dans le segment Actions Suisse. En comparaison avec la concurrence (CAFP), le groupe de placement pointe néanmoins à une très bonne deuxième place parmi dix-sept concurrents. En comparaison sur trois ans, il figure au premier rang.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.01%	1.94%	0.07%
Trimestre en cours	2.77%	2.82%	-0.06%
Année en cours	2.28%	2.90%	-0.61%
Derniers 12 mois	2.28%	2.90%	-0.61%
Trois dernières années, annualisée	5.30%	5.64%	-0.34%
Depuis le lancement, annualisée	2.08%	3.08%	-1.00%
Volatilité (3 ans), annualisée	4.10%	4.24%	
Sharpe Ratio	1.24	1.28	
Tracking Error	0.76%		
Information Ratio	-0.45		

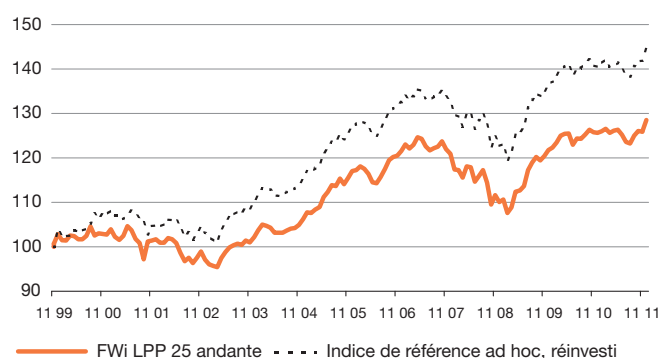
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	1.97%	-	0 - 10%
Obligations CHF Suisse	38.84%	41.00%	36 - 46%
Obligations CHF Etranger	14.60%	14.00%	9 - 19%
Obligations Monde	9.26%	10.00%	5 - 15%
Actions Suisse	14.46%	15.00%	10 - 20%
Actions Monde	11.16%	10.00%	5 - 15%
Immeubles Suisse	9.70%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.02%	-	

## Performance depuis le lancement

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



## 5 principales participations

	Pondération
CSIF Switzerland Real Estate Fund	7.52%
Nestle SA	2.59%
Novartis SA	2.04%
FWi Actions Etats-Unis	2.00%
Roche Holding SA	1.81%

## 5 principaux débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	14.69%
Bq de lettres de gage d'établissements suisses de crédit hypothécaire	5.01%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	3.52%
United States Treasury Note/Bond	2.24%
Alpiq Holding SA	1.66%

## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.11	31.12.10
Avoirs bancaires à vue	404'763.63	305'583.81
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	7'237'658.51	6'835'930.17
Fonds en obligations	17'778'944.11	16'342'499.38
Fonds immobiliers	2'784'660.47	2'478'616.55
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	531'325.80	178'173.47
<b>Fortune totale</b>	<b>28'737'352.52</b>	<b>26'140'803.38</b>
Moins engagements	3'875.68	10'215.96
<b>Fortune nette</b>	<b>28'733'476.84</b>	<b>26'130'587.42</b>
Compte de résultats	2011	2010
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	101'818.47	64'175.37
Fonds en obligations	424'592.72	404'159.26
Fonds immobiliers	38'191.93	43'955.45
Autres fonds		
Autres revenus	76'301.65	205.15
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	5'547.18	29.41
<b>Revenu total</b>	<b>646'451.95</b>	<b>512'524.64</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	24.13	137.31
Frais de révision	1'422.95	1'454.93
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	1'541.10	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	43'514.15	48'473.20
Autres dépenses	4'369.25	1'578.16
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	111.81	-210.52
<b>Moins total</b>	<b>50'983.39</b>	<b>51'433.08</b>
<b>Revenu net</b>	<b>595'468.56</b>	<b>461'091.56</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-122'526.36	-256'696.15
<b>Résultat réalisé</b>	<b>472'942.20</b>	<b>204'395.41</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	198'002.36	610'069.79
<b>Résultat total</b>	<b>670'944.56</b>	<b>814'465.20</b>
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	595'468.56	461'091.56
Report de l'année précédente	2'552.73	2'552.73
Résultat disponible pour la répartition	598'021.29	463'644.29
Revenu destiné à être réinvesti	595'468.56	461'091.56
Revenu courant reporté	2'552.73	2'552.73
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	26'130'587.42	25'468'574.65
Souscriptions	1'972'677.82	273'398.49
Remboursements	40'732.96	425'850.92
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	670'944.56	814'465.20
Fortune à la fin de l'exercice	28'733'476.84	26'130'587.42
Nombre de droits en circulations	24'082.24	22'401.12
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'193.14	1'166.49
Revenu par droit en CHF	24.83	20.70
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'121'233'621	1'104'728'678

# FWi LPP 35 allegro

## Activité de placement

Aux premier et deuxième trimestres 2011, certains indicateurs macroéconomiques et techniques nous ont incités à surpondérer les catégories de placement à risque. Nous avons ainsi augmenté notre exposition en actions. Cette surpondération a été financée par une sous-pondération des obligations Monde, une stratégie qui a donné des résultats légèrement positifs en raison de la faiblesse du franc suisse par rapport à l'euro et au dollar US. Une sélection défavorable dans le segment Actions Suisse a abouti à un résultat globalement neutre.

Au troisième trimestre, l'allocation d'actifs a été modifiée en raison des turbulences sur les marchés, imputables avant tout à la crise de la dette en Europe. A partir du mois d'août, la surpondération des actions a été abandonnée pour une sous-pondération avant d'être ramenée à un niveau neutre. L'allocation en

actions des marchés émergents et en petites et moyennes capitalisations suisses a, au cours de ce trimestre, fourni une contribution nettement négative.

Durant le quatrième trimestre, nous avons maintenu principalement une allocation d'actifs neutre par rapport à l'indice de référence entre les catégories de placement de base Actions, Obligations et Immobilier. Cela est dû pour l'essentiel au fait que nous avons jugé équilibré et neutre le rapport entre les incertitudes politiques internationales et la robuste croissance économique mondiale. Toutefois, pour refléter dans nos portefeuilles la distorsion entre les dynamiques de croissance aux Etats-Unis et en Europe, nous maintenons actuellement une surpondération tactique aux Etats-Unis. Par ailleurs, la probabilité d'une impulsion de croissance venant des pays émergents et d'un mouvement de stabilisation positif en Europe de-

vrait se confirmer selon nous, si bien que les petites et moyennes capitalisations resteront légèrement surpondérées dans nos portefeuilles.

## Performance

La performance de 0,66% du portefeuille mixte FWi LPP 35 allegro à la fin de l'année se situait 0,87% en dessous de l'indice de référence. Cette sous-performance est due principalement à trois facteurs: la surpondération de l'exposition en petites et moyennes capitalisations, la surpondération de l'exposition aux marchés émergents et la sélection dans le segment Actions Suisse. En comparaison avec la concurrence (CAFP), le groupe de placement occupe néanmoins une très bonne deuxième place parmi douze concurrents. En comparaison sur trois ans, il figure au premier rang.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.16%	2.09%	0.07%
Trimestre en cours	3.49%	3.53%	-0.04%
Année en cours	0.66%	1.54%	-0.87%
Douze derniers mois	0.66%	1.54%	-0.87%
Trois dernières années, annualisée	5.62%	5.97%	-0.35%
Depuis le lancement, annualisée	5.43%	5.35%	0.08%
Volatilité (3 ans), annualisée	5.44%	5.45%	
<hr/>			
Sharpe Ratio	0.99	1.06	
Tracking Error	0.83%		
Information Ratio	-0.42		

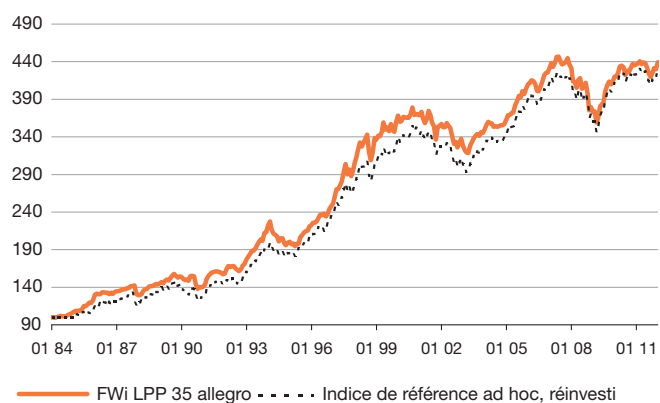
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	1.90%	-	0 - 10%
<hr/>			
Obligations CHF Suisse	33.76%	36.00%	31 - 41%
Obligations CHF Etranger	12.61%	12.00%	7 - 17%
Obligations Monde	6.16%	7.00%	2 - 12%
<hr/>			
Actions Suisse	19.51%	20.00%	15 - 25%
Actions Monde	16.20%	15.00%	10 - 20%
<hr/>			
Immeubles Suisse	9.83%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.02%	-	

## Performance depuis le lancement

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



## 5 principales participations

	Pondération
CSIF Switzerland Real Estate Fund	8.37%
Nestle SA	3.50%
FWi Actions Etats-Unis	2.90%
Novartis SA	2.75%
Roche Holding SA	2.44%

## 5 principaux débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	12.77%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	4.35%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	3.06%
United States Treasury Note/Bond	1.49%
Alpiq Holding SA	1.44%

## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.11	31.12.10
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	3'774'168.97	3'136'707.97
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	79'931'679.41	82'392'117.64
Fonds en obligations	117'597'621.48	121'624'331.06
Fonds immobiliers	22'384'418.43	21'997'831.37
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	3'940'007.30	1'436'228.06
<b>Fortune totale</b>	<b>227'627'895.59</b>	<b>230'587'216.10</b>
Moins engagements	32'893.26	32'785.57
<b>Fortune nette</b>	<b>227'595'002.33</b>	<b>230'554'430.53</b>
<b>Compte de résultats</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	1'260.44	1'498.31
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'116'033.70	794'330.34
Fonds en obligations	2'803'603.91	2'952'650.07
Fonds immobiliers	277'110.47	406'236.10
Autres fonds		192.06
Autres revenus	272'921.21	152.06
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	14'131.12	1'592.58
<b>Revenu total</b>	<b>4'485'060.85</b>	<b>4'156'651.52</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	11'261.25	12'971.75
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	1'541.10	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	381'188.54	435'227.20
Autres dépenses	29'484.16	27'548.77
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	21'293.55	42'299.42
<b>Moins total</b>	<b>444'768.60</b>	<b>518'047.14</b>
<b>Revenu net</b>	<b>4'040'292.25</b>	<b>3'638'604.38</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-5'165'292.55	-11'255'684.81
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-1'125'000.30</b>	<b>-7'617'080.43</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	2'418'170.72	17'641'449.22
<b>Résultat total</b>	<b>1'293'170.42</b>	<b>10'024'368.79</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	4'040'292.25	3'638'604.38
Report de l'année précédente	183'413.38	183'413.38
Résultat disponible pour la répartition	4'223'705.63	3'822'017.76
Revenu destiné à être réinvesti	4'040'292.25	3'638'604.38
Revenu courant reporté	183'413.38	183'413.38
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	230'554'430.53	272'704'526.35
Souscriptions	15'590'200.43	2'744'153.96
Remboursements	19'842'799.04	54'918'618.57
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'293'170.41	10'024'386.79
Fortune à la fin de l'exercice	227'595'002.33	230'554'430.53
<b>Indicateurs complémentaires</b>		
Nombre de droits en circulations	147'083.82	149'986.24
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'547.38	1'537.17
Revenu par droit en CHF	28.72	25.48
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'121'233'621	1'104'728'678

# FWi LPP 45 vivace

## Activité de placement

Aux premier et deuxième trimestres 2011, certains indicateurs macroéconomiques et techniques nous ont incités à surpondérer les catégories de placement à risque. Nous avons ainsi augmenté notre exposition en actions. Cette surpondération a été financée par une sous-pondération des obligations Monde, une stratégie qui a donné des résultats légèrement positifs en raison de la faiblesse du franc suisse par rapport à l'euro et au dollar US. Une sélection défavorable dans le segment Actions Suisse a abouti à un résultat globalement neutre.

Au troisième trimestre, l'allocation d'actifs a été modifiée en raison des turbulences sur les marchés, imputables avant tout à la crise de la dette en Europe. A partir du mois d'août, la surpondération des actions a été abandonnée pour une sous-pondération avant d'être ramenée à un niveau neutre. L'allocation en

actions des marchés émergents et en petites et moyennes capitalisations suisses a, au cours de ce trimestre, fourni une contribution nettement négative.

Durant le quatrième trimestre, nous avons maintenu principalement une allocation d'actifs neutre par rapport à l'indice de référence entre les catégories de placement de base Actions, Obligations et Immobilier. Cela est dû pour l'essentiel au fait que nous avons jugé équilibré et neutre le rapport entre les incertitudes politiques internationales et la robuste croissance économique mondiale. Toutefois, pour refléter dans nos portefeuilles la distorsion entre les dynamiques de croissance aux Etats-Unis et en Europe, nous maintenons actuellement une surpondération tactique des Etats-Unis. Par ailleurs, la probabilité d'une impulsion de croissance venant des pays émergents et d'un mouvement de stabilisation positif en Europe de-

vrait se confirmer selon nous, si bien que les petites et moyennes capitalisations resteront légèrement surpondérées dans nos portefeuilles.

## Performance

La performance de -0,87% du portefeuille mixte FWi LPP 45 vivace à la fin de l'année se situait 1,05% en dessous de l'indice de référence. Cette sous-performance est due principalement à trois facteurs: la surpondération de l'exposition en petites et moyennes capitalisations, la surpondération de l'exposition aux marchés émergents et la sélection dans le segment Actions Suisse. En comparaison avec la concurrence (CAFP), le groupe de placement occupe néanmoins une très bonne deuxième place parmi sept concurrents. En comparaison sur trois ans, il figure au premier rang.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.34%	2.27%	0.07%
Trimestre en cours	4.22%	4.25%	-0.03%
Année en cours	-0.87%	0.18%	-1.05%
Derniers 12 mois	-0.87%	0.18%	-1.05%
Trois dernières années, annualisée	5.74%	6.24%	-0.50%
Depuis le lancement, annualisée	1.32%	2.17%	-0.85%
Volatilité (3 ans), annualisée	6.76%	6.81%	
Sharpe Ratio	0.82	0.88	
Tracking Error	1.08%		
Information Ratio	-0.46		

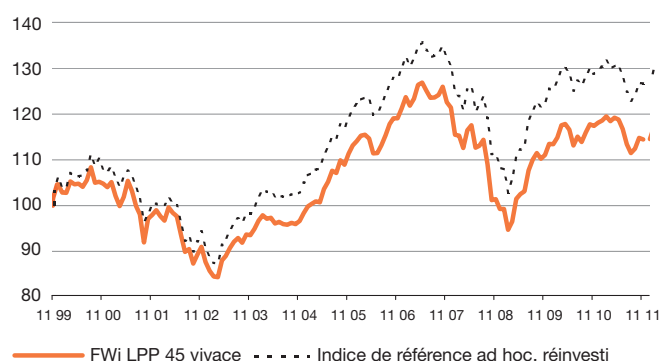
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	1.87%	-	0 - 10%
Obligations CHF Suisse	27.65%	30.00%	25 - 35%
Obligations CHF Etranger	10.61%	10.00%	5 - 15%
Obligations Monde	4.26%	5.00%	0 - 10%
Actions Suisse	24.47%	25.00%	20 - 30%
Actions Monde	21.23%	20.00%	15 - 25%
Immeubles Suisse	9.88%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.03%	-	

## Performance depuis le lancement

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



## 5 principales participations

	Pondération
CSIF Switzerland Real Estate Fund	6.20%
Nestle SA	4.34%
FWi Actions Etats-Unis	3.80%
Novartis SA	3.41%
Roche Holding SA	3.02%

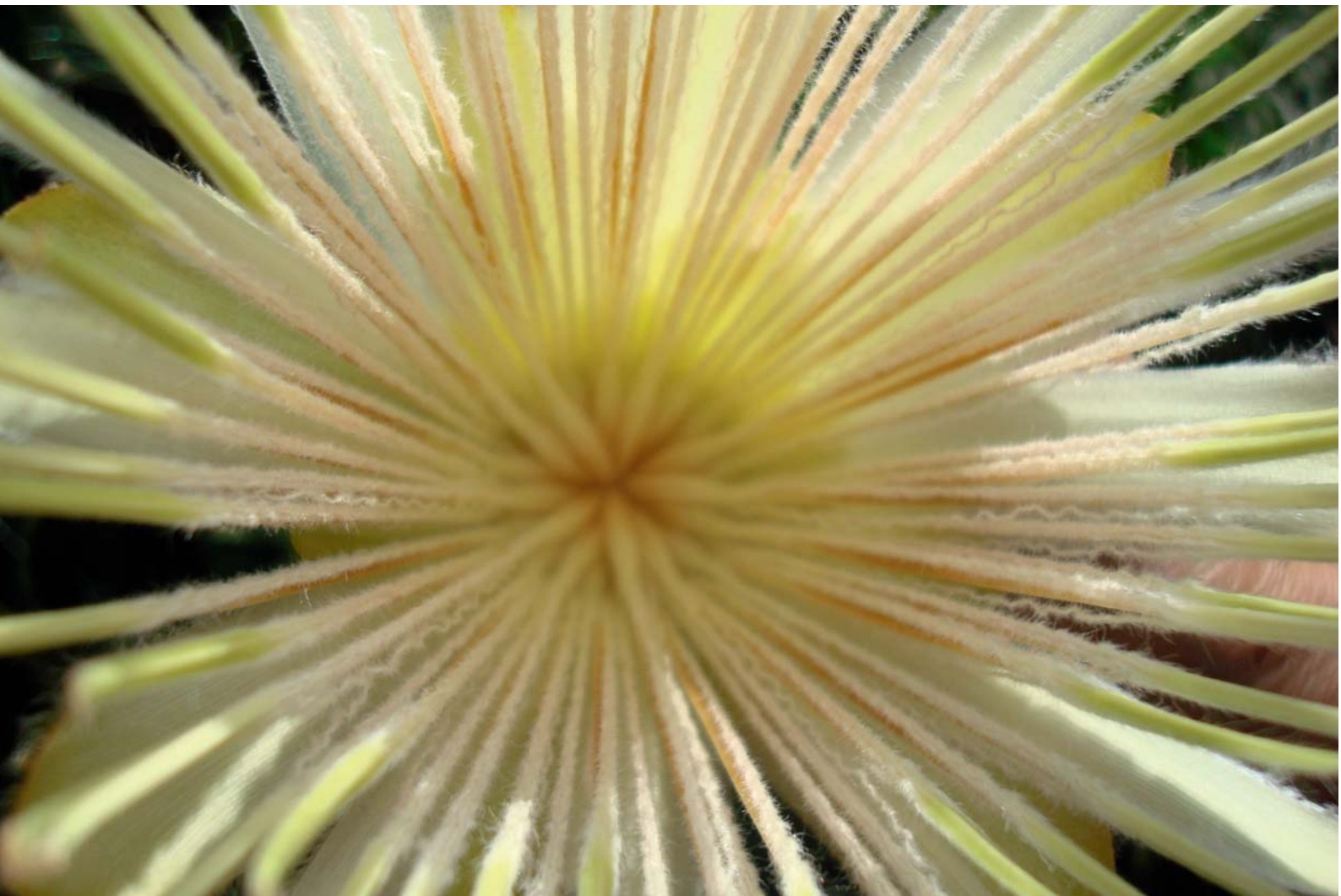
## 5 principaux débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	10.46%
Bq de lettres de gage d'établissements suisses de crédit hypothécaire	3.56%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	2.51%
Alpiq Holding SA	1.18%
United States Treasury Note/Bond	1.03%

## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.11	31.12.10
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	663'291.57	448'409.40
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	16'340'712.72	19'721'081.46
Fonds en obligations	15'182'724.78	18'842'944.43
Fonds immobiliers	3'582'923.99	4'273'057.30
Autres fonds		157'331.58
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	599'405.34	254'513.90
<b>Fortune totale</b>	<b>36'369'058.40</b>	<b>43'697'338.07</b>
Moins engagements	5'646.79	7'018.33
<b>Fortune nette</b>	<b>36'363'411.61</b>	<b>43'690'319.74</b>
<b>Compte de résultats</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	666.07	836.70
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	226'940.40	194'766.71
Fonds en obligations	361'584.97	461'071.97
Fonds immobiliers	71'651.47	78'513.90
Autres fonds		34.06
Autres revenus	49'355.41	1'017.69
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	682.50	423.11
<b>Revenu total</b>	<b>710'880.82</b>	<b>736'659.30</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1'799.00	2'378.20
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	1'541.10	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	78'402.48	89'246.72
Autres dépenses	5'037.78	4'451.79
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	6'841.13	6'451.76
<b>Moins total</b>	<b>93'621.49</b>	<b>102'528.47</b>
<b>Revenu net</b>	<b>617'259.33</b>	<b>634'130.83</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-1'507'610.98	-1'925'435.20
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-890'351.65</b>	<b>-1'291'304.37</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	175'879.54	3'045'735.16
<b>Résultat total</b>	<b>-714'472.11</b>	<b>1'754'430.79</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	617'259.33	634'130.83
Report de l'année précédente	10'418.83	10'418.83
Résultat disponible pour la répartition	627'678.16	644'549.66
Revenu destiné à être réinvesti	617'259.33	634'130.83
Revenu courant reporté	10'418.83	10'418.83
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	43'690'319.74	42'612'904.91
Souscriptions	430'354.50	188'846.89
Remboursements	7'042'790.52	865'862.85
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-714'472.11	1'754'430.79
Fortune à la fin de l'exercice	36'363'411.61	43'690'319.74
Nombre de droits en circulations	32'509.02	38'719.48
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'118.56	1'128.38
Revenu par droit en CHF	19.31	16.65
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'121'233'621	1'104'728'678



# 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 32 – 43

# FWi Actions Suisse, produit indexé

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Suisse (indexé) ayant enregistré une performance de -8,04%, la variation est de -0,32% par rapport à l'indice de référence.

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

## Tracking error

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

## Principes de placement

Nous utilisons la méthode de la réplique partielle de l'indice («optimized sampling»). Les instruments dérivés ne sont utilisés que temporairement pour niveler les variations extrêmes.

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

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

Etant donné les principes de placement prévalant pour ce fonds, l'indice de référence (SPI) est presque entièrement reproduit dans le cadre de l'indexation. Il s'ensuit pour cer-

tains titres que la limite de 5% par société (art. 54a OPP 2) est temporairement dépassée.

Nestlé SA	20,35%
Novartis SA	15,98%
Roche Holding GS	12,86%

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	4.09%	4.14%	-0.04%
Trimestre en cours	6.64%	6.73%	-0.10%
Année en cours	-8.04%	-7.72%	-0.32%
Derniers 12 mois	-8.04%	-7.72%	-0.32%
Trois dernières années, annualisée	4.13%	4.49%	-0.36%
Depuis le lancement, annualisée	4.57%	5.04%	-0.47%
Volatilité (3 ans), annualisée	14.59%	14.61%	
<hr/>			
Sharpe Ratio	0.27	0.29	
Tracking Error	0.10%		
Information Ratio	-		

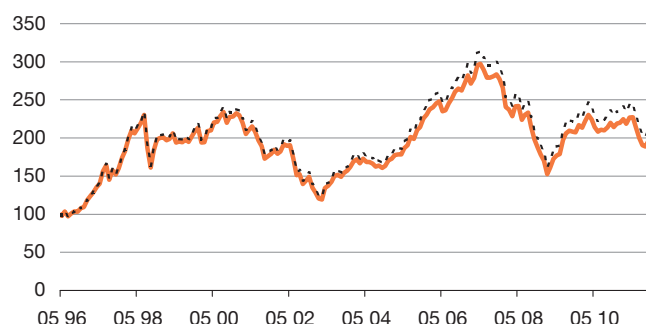
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

	Pondération
Nestle SA	20.35%
Novartis SA	15.98%
Roche Holding GS	12.86%
ABB Ltd	4.69%
UBS SA	4.56%
Zurich Financial Services SA	3.60%
Syngenta SA	2.98%
Credit Suisse Group SA	2.81%
Cie Financière Richemont	2.81%
Swiss Re SA	1.82%

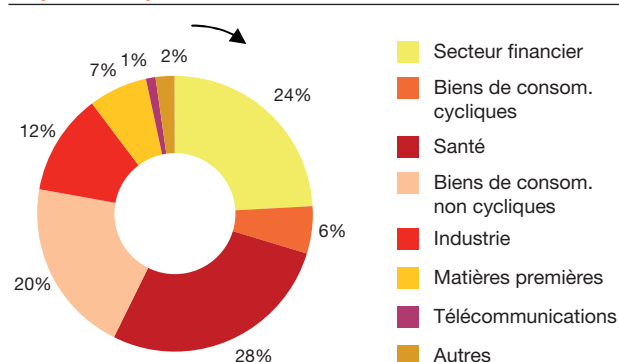
## Performance depuis le lancement

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



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

## Répartition par secteur



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.11	31.12.10
Avoirs bancaires à vue	352.72	40'689.28
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	38'623'518.34	49'573'907.89
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	171'578.89	65'244.73
<b>Fortune totale</b>	<b>38'795'449.95</b>	<b>49'679'841.90</b>
Moins engagements	70'709.19	51'828.02
<b>Fortune nette</b>	<b>38'724'740.76</b>	<b>49'628'013.88</b>
Compte de résultats	2011	2010
Revenu liquidités et dépôts à terme	58.76	130.00
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'536'339.00	734'891.40
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	27.80	3'217.06
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	46'274.25	32'404.83
<b>Revenu total</b>	<b>1'582'699.81</b>	<b>770'643.29</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	1'766.16	47.11
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	153'380.59	175'030.14
Autres dépenses	1'489.00	1'474.51
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	410'763.47	36'906.75
<b>Moins total</b>	<b>567'399.22</b>	<b>213'458.51</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1'015'300.59</b>	<b>557'184.78</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-2'917'542.67	3'900'083.39
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-1'902'242.08</b>	<b>4'457'268.17</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	-2'420'551.66	-4'006'108.62
<b>Résultat total</b>	<b>-4'322'793.74</b>	<b>451'159.55</b>
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'015'300.59	557'184.78
Commission d'émission ou de rachat des droits		-3'217.06
Report de l'année précédente		2'046.72
Résultat disponible pour la répartition	1'015'300.59	556'014.44
Revenu destiné à être réinvesti	1'015'300.59	553'967.72
Revenu courant reporté		2'046.72
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	49'628'013.88	48'852'408.93
Souscriptions	2'581'144.30	3'387'067.14
Remboursements	9'161'623.68	-3'062'621.74
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-4'322'793.74	451'159.55
Fortune à la fin de l'exercice	38'724'740.76	49'628'013.88
Nombre de droits en circulations au	20'596.65	24'274.09
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'880.15	2'044.49
Revenu par droit en CHF	57.09	22.95
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	867'621'667	1'131'285'645

# FWi Actions Europe ex CH, produit indexé

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Europe ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de -11,26%, la variation est de -0,12% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

## Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,23% 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	0.66%	0.66%	0.00%
Trimestre en cours	8.63%	8.71%	-0.08%
Année en cours	-11.26%	-11.38%	0.12%
Derniers 12 mois	-11.26%	-11.38%	0.12%
Trois dernières années, annualisée	3.04%	3.11%	-0.07%
Depuis le lancement, annualisée	3.92%	3.94%	-0.02%
Volatilité (3 ans), annualisée	20.66%	20.73%	
Sharpe Ratio	0.14	0.14	
Tracking Error	0.23%		
Information Ratio	-		

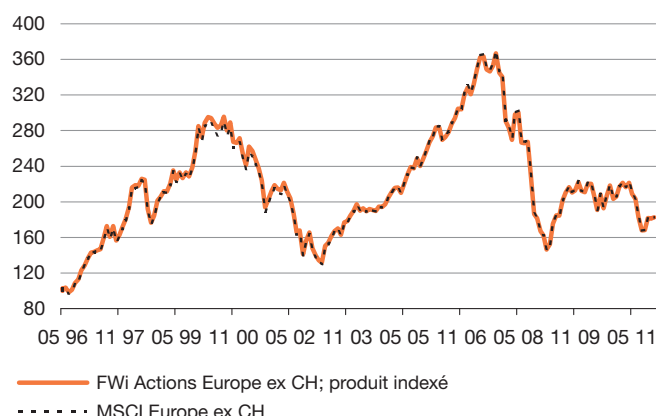
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

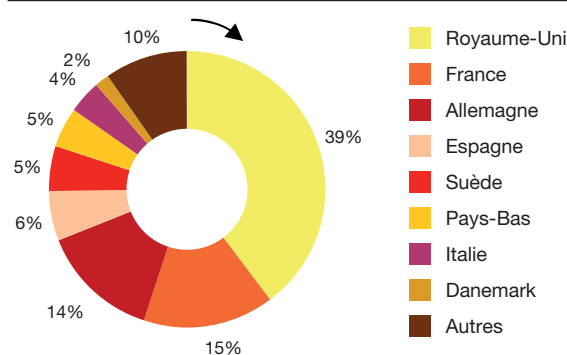
	Pondération
Royal Dutch Shell plc	4.43%
Vodafone Group plc	2.64%
HSBC Holdings plc	2.55%
BP plc	2.53%
Glaxosmithkline plc	2.17%
Total SA	2.03%
British American Tobacco plc	1.76%
Sanofi - Aventis	1.57%
Siemens SA	1.47%
BG Group plc	1.35%

## Performance depuis le lancement

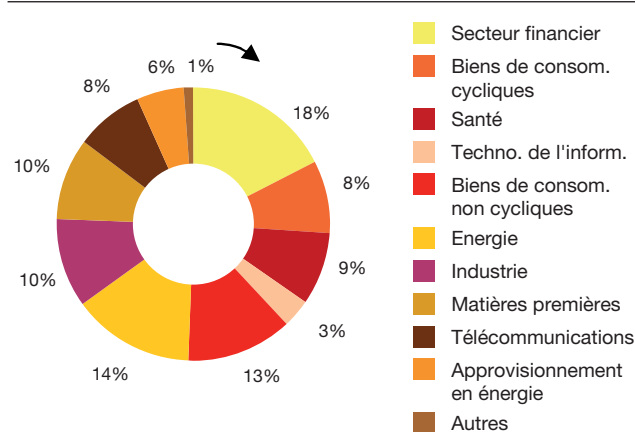
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



## Répartition par pays



## Répartition par secteur



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.11	31.12.10
Avoirs bancaires à vue	35.97	36'836.60
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	27'201'435.30	33'177'285.04
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	111'417.50	101'100.97
<b>Fortune totale</b>	<b>27'312'888.77</b>	<b>33'315'222.61</b>
Moins engagements	23'525.81	35'728.38
<b>Fortune nette</b>	<b>27'289'362.96</b>	<b>33'279'494.23</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	89.82	164.80
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'030'549.66	1'145'502.58
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		790.03
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	17'960.94	1'516.13
<b>Revenu total</b>	<b>1'048'600.42</b>	<b>1'147'973.54</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	33.29	47.03
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	107'089.74	121'191.87
Autres dépenses	998.50	947.61
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	82'083.44	25'950.96
<b>Moins total</b>	<b>190'204.97</b>	<b>148'137.47</b>
<b>Revenu net</b>	<b>858'395.45</b>	<b>999'836.07</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-1'947'568.11	-172'375.51
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-1'089'172.66</b>	<b>827'460.56</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	-3'027'870.87	-3'480'056.21
<b>Résultat total</b>	<b>-4'117'043.53</b>	<b>-2'652'595.65</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	858'395.45	999'836.07
Commission d'émission ou de rachat des droits		-790.03
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	858'395.45	999'046.04
Revenu destiné à être réinvesti	858'395.45	999'046.04
Revenu courant reporté		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	33'279'494.23	36'760'042.64
Souscriptions	312'039.06	11'459.61
Remboursements	2'185'126.80	-839'412.38
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-4'117'043.53	-2'652'595.65
Fortune à la fin de l'exercice	27'289'362.96	33'279'494.23
Nombre de droits en circulations au	16'815.96	18'198.01
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'622.83	1'828.74
Revenu par droit en CHF	50.56	54.94
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	161'835'888	143'568'543

# FWi Actions Etats-Unis, produit indexé

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Etats-Unis (indexé) ayant enregistré une performance de 1,09%, la variation est de - 0,60% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

## Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,41% 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	3.90%	3.66%	0.24%
Trimestre en cours	14.99%	14.82%	0.17%
Année en cours	1.09%	1.69%	-0.60%
Derniers 12 mois	1.09%	1.69%	-0.60%
Trois dernières années, annualisée	8.44%	8.87%	-0.43%
Depuis le lancement, annualisée	3.72%	4.01%	-0.29%
Volatilité (3 ans), annualisée	16.99%	16.90%	
Sharpe Ratio	0.48	0.51	
Tracking Error	0.41%		
Information Ratio	-		

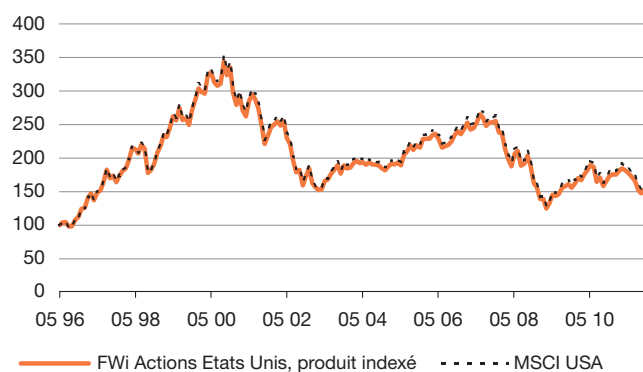
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

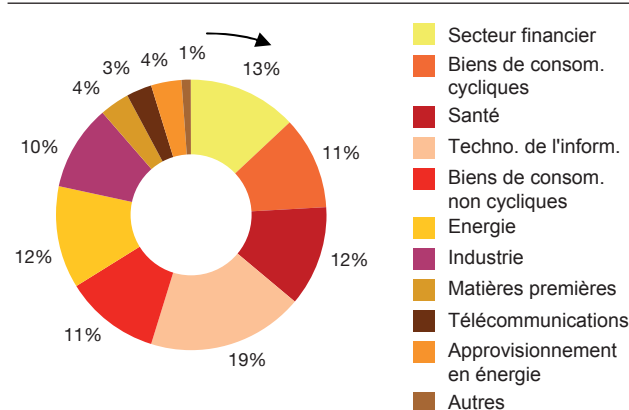
	Pondération
EXXON Mobil Corp	3.53%
Apple Inc	3.19%
IBM Corp	1.89%
Chevron Corp	1.83%
Microsoft Corp	1.67%
General Electric	1.63%
Procter & Gamble Co	1.57%
Johnson & Johnson	1.54%
AT&T Inc	1.52%
Pfizer Inc	1.44%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par secteur



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.11	31.12.10
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	253.47	571'601.93
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	17'467'817.02	15'235'272.31
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	-27.83	15'154.04
<b>Fortune totale</b>	<b>17'468'042.66</b>	<b>15'822'028.28</b>
Moins engagements	14'974.08	44'153.53
<b>Fortune nette</b>	<b>17'453'068.58</b>	<b>15'777'874.75</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	173.17	485.52
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	64'491.21	588'787.30
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres revenus		18'764.64
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	80'209.92	2'807.10
<b>Revenu total</b>	<b>144'874.30</b>	<b>610'844.56</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	96.85	91.03
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	21'902.16	45'850.50
Autres dépenses	19'984.37	1'124.23
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	17'956.47	324'916.61
<b>Moins total</b>	<b>59'939.85</b>	<b>371'982.37</b>
<b>Revenu net</b>	<b>84'934.45</b>	<b>238'862.19</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-350'958.21	-2'151'052.57
Gains en capital réalisés sur le remboursement des placements en capitaux	88.97	-
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-265'934.79</b>	<b>-1'912'190.38</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	1'668'611.37	2'398'767.36
<b>Résultat total</b>	<b>1'402'676.58</b>	<b>486'576.98</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	84'934.45	238'862.19
Commission d'émission ou de rachat des droits		-18'764.64
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	84'934.45	220'097.55
Revenu destiné à être réinvesti	84'934.45	220'097.55
Revenu courant reporté		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	15'777'874.75	43'639'816.65
Souscriptions	11'021'401.26	1'112'945.49
Remboursements	5'384'968.05	-29'461'464.37
Remboursements -dans la classe de part B2-	5'363'915.96	
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'402'676.58	486'576.98
Fortune à la fin de l'exercice	17'453'068.58	15'777'874.75
Nombre de droits en circulations au		
-dans la classe de part B1	10'668.39	6'432.55
-dans la classe de part B2		3'248.04
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
-dans la classe de part B1	1'635.96	1'618.31
-dans la classe de part B2		1'652.70
Revenu par droit en CHF		
-dans la classe de part B1	4.82	22.58
-dans la classe de part B2		28.83
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	740'948'275	721'056'899

# FWi Actions Japon, produit indexé

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Japon (indexé) ayant enregistré une performance de -14,26%, la variation est de -0,20% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

## Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,38% 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	3.55%	3.59%	-0.05%
Trimestre en cours	-0.98%	-1.02%	0.05%
Année en cours	-14.26%	-14.06%	-0.20%
Derniers 12 mois	-14.26%	-14.06%	-0.20%
Trois dernières années, annualisée	-2.91%	-2.63%	-0.28%
Depuis le lancement, annualisée	-3.79%	-3.67%	-0.12%
Volatilité (3 ans), annualisée	16.90%	17.04%	
Sharpe Ratio	-0.19	-0.17	
Tracking Error	0.38%		
Information Ratio	-		

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

## 10 principales participations

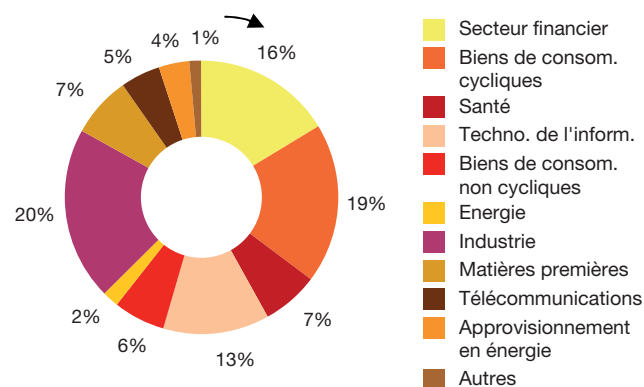
	Pondération
Toyota Motor Corp	4.41%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2.60%
Canon Inc	2.43%
Honda Motor Co Ltd	2.39%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	1.80%
Takeda Chemical Industries Ltd	1.67%
Mizuho Financial Group Inc	1.50%
Fanuc Ltd	1.43%
Mitsubishi Corp	1.37%
NTT Docomo Inc	1.35%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par secteur



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.11	31.12.10
Avoirs bancaires à vue	215.53	6'317.83
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	23'376'461.30	31'166'799.28
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	66'546.36	28'119.72
<b>Fortune totale</b>	<b>23'443'223.19</b>	<b>31'201'236.83</b>
Moins engagements	19'535.73	31'498.92
<b>Fortune nette</b>	<b>23'423'687.46</b>	<b>31'169'737.91</b>
Compte de résultats	2011	2010
Revenu liquidités et dépôts à terme	10.07	25.98
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	496'671.95	323'954.56
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		11'292.64
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	56'884.35	149'483.69
<b>Revenu total</b>	<b>553'566.37</b>	<b>484'756.87</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	26.29	0.08
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	93'916.65	97'987.63
Autres dépenses	935.15	522.09
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	106'607.74	4'620.56
<b>Moins total</b>	<b>201'485.83</b>	<b>103'130.36</b>
<b>Revenu net</b>	<b>352'080.54</b>	<b>381'626.51</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-4'969'578.40	-78'658.35
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-4'617'497.86</b>	<b>302'968.16</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	17'120.22	811'546.81
<b>Résultat total</b>	<b>-4'600'377.64</b>	<b>1'114'514.97</b>
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	352'080.54	381'626.51
Commission d'émission ou de rachat des droits		-11'292.64
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	352'080.54	370'333.87
Revenu destiné à être réinvesti	352'080.54	370'333.87
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	31'169'737.91	20'251'750.21
Souscriptions	3'537'779.55	10'177'680.13
Remboursements	6'683'452.36	-374'207.40
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-4'600'377.65	1'114'514.97
Fortune à la fin de l'exercice	23'423'687.46	31'169'737.91
Nombre de droits en circulations au	43'799.13	49'973.41
Valeur d'inventaire par droit en CHF	534.80	623.73
Revenu par droit en CHF	8.04	7.64
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	310'659'048	511'676'414

# FWi Actions Marchés Emergents, Prd. Ind.

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Marchés Emergents (indexé) ayant enregistré une performance de -17,63%, la variation est de 0,53% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans des actions des pays émergents à des conditions avantageuses. En ou-

tre, il leur offre la garantie d'une performance plus ou moins similaire à celle de l'indice de référence.

## Tracking Error

La «tracking error» prévue de 1,02% 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	1.38%	1.50%	-0.12%
Trimestre en cours	7.56%	7.51%	0.05%
Année en cours	-17.63%	-18.16%	0.53%
Derniers 12 mois	-17.63%	-18.16%	0.53%
Trois dernières années, annualisée	14.74%	15.00%	-0.26%
Depuis le lancement, annualisée	5.15%	5.17%	-0.02%
Volatilité (3 ans), annualisée	20.13%	20.12%	
<hr/>			
Sharpe Ratio	0.72	0.73	
Tracking Error	1.02%		
Information Ratio	-		

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

## 10 principales participations

	Pondération
Samsung Electronics Co Ltd	3.15%
Petroleo Brasileiro SA	2.64%
Taiwan Semiconductor Co Ltd	1.91%
China Mobile Ltd	1.83%
Gazprom Sponsored ADR	1.78%
America Movil Sab	1.39%
Banco Itau Holdings Fin	1.25%
China Construction Bank Corp	1.24%
Vale SA	1.23%
Ind & Comm Bank China	1.11%

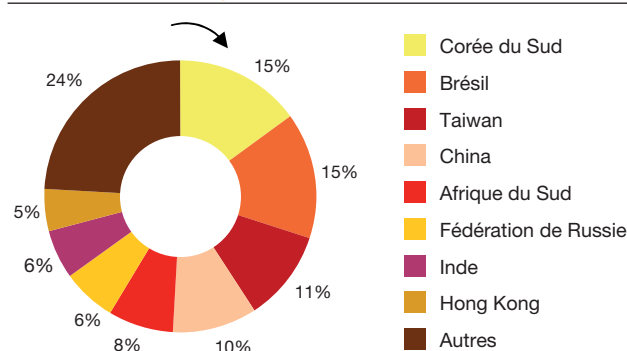
## Performance depuis le lancement

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

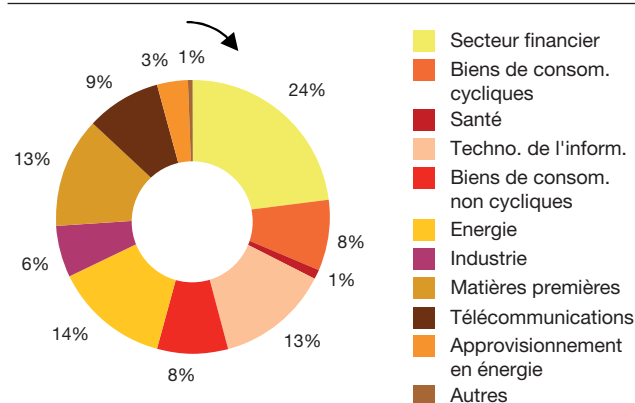


— FWi Actions Marchés Emergents, indexé  
- - - MSCI Emerging Markets

## Répartition par pays



## Répartition par secteur



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.11	31.12.10
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	460.57	35'586.53
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		4'266.41
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	53'320'549.47	57'195'094.28
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	106'294.02	63'965.50
<b>Fortune totale</b>	<b>53'427'304.06</b>	<b>57'298'912.72</b>
Moins engagements	74'609.72	87'167.69
<b>Fortune nette</b>	<b>53'352'694.34</b>	<b>57'211'745.03</b>
<b>Compte de résultats</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	31.25	207.78
Revenu obligations		
Revenu actions	77.11	
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'214'743.23	705'418.77
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		177'154.01
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	160'823.87	287'350.61
<b>Revenu total</b>	<b>1'375'675.46</b>	<b>1'170'131.17</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	64.93	-363.86
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	276'341.54	250'913.20
Autres dépenses	1'838.46	1'045.63
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	49'814.16	39'147.72
<b>Moins total</b>	<b>328'059.09</b>	<b>290'742.69</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1'047'616.37</b>	<b>879'388.48</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-6'351'559.15	504'986.53
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-5'303'942.78</b>	<b>1'384'375.01</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	-5'342'434.25	2'198'553.25
<b>Résultat total</b>	<b>-10'646'377.03</b>	<b>3'582'928.26</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	1'047'616.37	879'388.48
Commission d'émission ou de rachat des droits		-177'154.01
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'047'616.37	702'234.47
Revenu destiné à être réinvesti	1'047'616.37	702'234.47
Revenu courant reporté		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	57'211'745.03	35'425'682.80
Souscriptions	9'182'606.38	20'742'286.65
Remboursements	2'395'280.04	-2'539'152.68
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-10'646'377.03	3'582'928.26
Fortune à la fin de l'exercice	53'352'694.34	57'211'745.03
<b>Indicateurs complémentaires</b>		
Nombre de droits en circulations au	27'087.10	23'925.71
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'969.67	2'391.22
Revenu par droit en CHF	38.54	36.75
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'417'895'887	1'220'790'693

# FWi Actions Monde ex CH, produit indexé

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Monde ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de -5,33%, la variation est de -0,15% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

## Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,24% se situe au-dessous de la valeur maximale de 1,00%.

## Principes de placement

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

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

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

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.58%	2.62%	-0.04%
Trimestre en cours	10.82%	10.90%	-0.08%
Année en cours	-5.33%	-5.18%	-0.15%
Derniers 12 mois	-5.33%	-5.18%	-0.15%
Trois dernières années, annualisée	6.31%	6.50%	-0.20%
Depuis le lancement, annualisée	-0.55%	-0.41%	-0.14%
Volatilité (depuis le lanc. annualisée)	16.62%	16.71%	
Sharpe Ratio	0.37	0.38	
Tracking Error	0.24%		
Information Ratio	-		

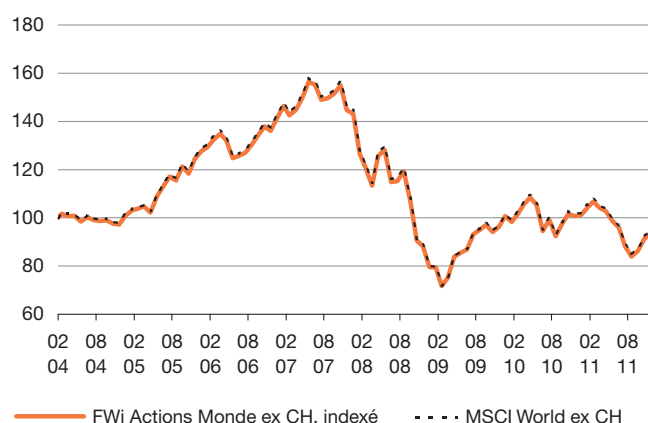
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

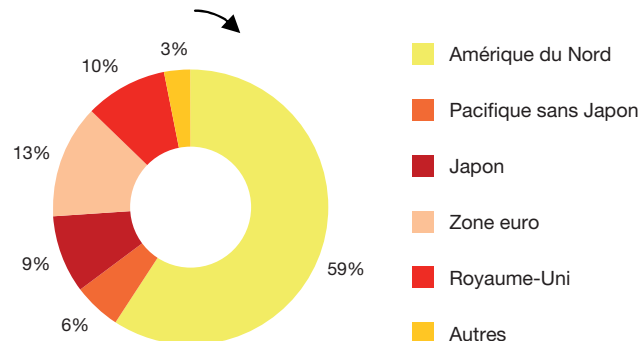
	Pondération
EXXON Mobil Corp	1.92%
Apple Inc	1.74%
IBM Corp	1.03%
Chevron Corp	1.00%
Microsoft Corp	0.91%
General Electric	0.89%
Procter & Gamble	0.85%
Johnson & Johnson	0.84%
AT&T Inc	0.83%
Pfizer Inc	0.79%

## Performance depuis le lancement

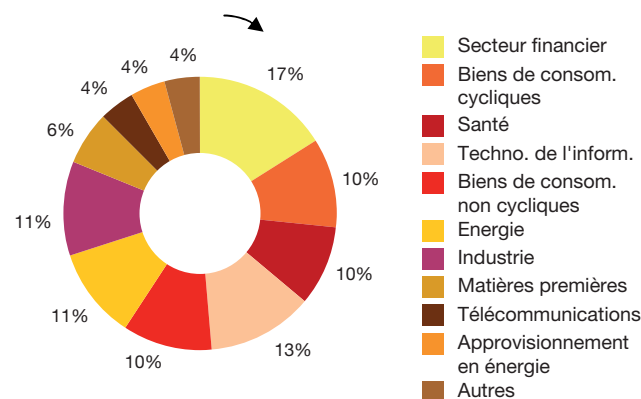
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



## Répartition par région



## Répartition par secteur



## Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.11	31.12.10
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	51.32	29'934.84
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		39'652.21
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	9'916'448.88	10'576'453.20
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	12'652.87	61'025.24
<b>Fortune totale</b>	<b>9'929'153.07</b>	<b>10'707'065.49</b>
Moins engagements	8'419.36	24'040.58
<b>Fortune nette</b>	<b>9'920'733.71</b>	<b>10'683'024.91</b>
<b>Compte de résultats</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	9.80	56.93
Revenu obligations		
Revenu actions	306.37	608.05
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	147'951.97	698'734.55
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	36.95	21'993.87
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		6'061.46
<b>Revenu total</b>	<b>148'305.09</b>	<b>727'454.86</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		27.36
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	34'916.87	155'989.77
Autres dépenses	488.55	1'391.13
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	2'350.00	453'144.22
<b>Moins total</b>	<b>37'755.42</b>	<b>610'552.48</b>
<b>Revenu net</b>	<b>110'549.67</b>	<b>116'902.38</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-701'746.59	-734'140.53
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-591'196.92</b>	<b>-617'238.15</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	-8'324.28	665'828.97
<b>Résultat total</b>	<b>-599'521.20</b>	<b>48'590.82</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	110'549.67	116'902.38
Commission d'émission ou de rachat des droits		-21'979.62
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	110'549.67	94'922.76
Revenu destiné à être réinvesti	110'549.67	94'922.76
Revenu courant reporté		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	10'683'024.91	53'016'079.34
Souscriptions		-98'615.09
Remboursements	162'770.00	-42'283'030.15
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-599'521.20	48'590.82
Fortune à la fin de l'exercice	9'920'733.71	10'683'024.91
<b>Autres données</b>		
Nombre de droits en circulations au	10'311.49	10'511.49
Valeur d'inventaire par droit en CHF	962.10	1'016.32
Revenu par droit en CHF		11.12
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'417'895'887	1'830'910'710



# Groupes de placement immobiliers

---

FWi Immobilier Suisse  
FWi Innovation Habitation

Pages 46 – 51

# FWi Immobilier Suisse

## Résultat global positif

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

Durant l'exercice écoulé, les deux véhicules cibles ont réalisé un résultat des placements positif.

Par conséquent, le rendement des placements de FWi Immobilier Suisse est également positif et s'élève à 4,16% pour la période de référence.

Tandis qu'AXA Immoovation Commercial (comptes clôturés le 30 septembre 2011) a distribué à FWi Immobilier Suisse un dividende de 362'310 CHF en 2011 – soit 39 CHF par part –, FWi Immoovation Habitation (comptes clôturés le 31 décembre 2011) ne procédera à la distribution des dividendes – d'un montant de 691'320 CHF, soit 60 CHF par part – qu'au cours du premier semestre 2012.

Compte tenu des produits encaissés en 2011, FWi Immobilier Suisse distribuera 332'800 CHF, soit 16 CHF par part. La somme de 36'323 CHF sera reportée à nouveau.

## FWi Immoovation Habitation

Durant le deuxième exercice, les immeubles du groupe de placements FWi Immoovation Habitation ont également fait l'objet d'une gestion et d'une exploitation actives particulièrement performantes. Le portefeuille a en outre été enrichi d'un nouvel immeuble d'habitation, situé à Felsberg (GR).

Ce groupe de placements investit sa fortune dans onze objets, ce qui représente un taux d'investissement de 90%.

Le groupe de placements a réalisé un rendement des placements de 3,83%. La valeur nette d'inventaire (VNI) par part a augmenté et s'établit à 1'066 CHF. La quote-part des charges d'exploitation s'élève quant à elle à 0,64%. Le groupe de placements distribuera 60 CHF par part.

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 48 à 51 du présent rapport annuel.

## AXA Immoovation Commercial

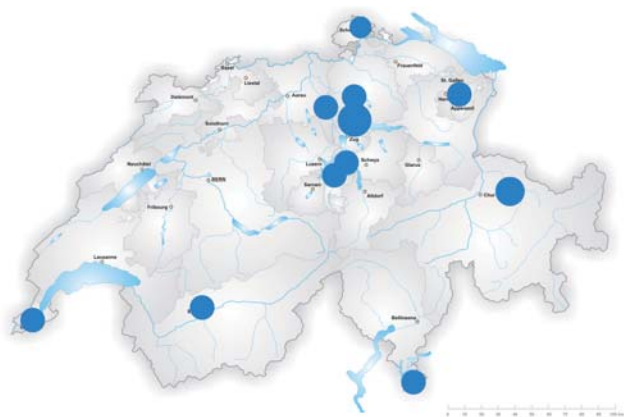
Pour son deuxième exercice complet, le fonds a atteint un taux d'investissement de 90% (avant augmentation de capital) et a, avec plus de 99,5 millions CHF de capitaux levés lors de l'augmentation de capital réalisée en septembre 2011, jeté les bases du développement escompté.

Durant l'exercice, cinq nouveaux immeubles d'une valeur totale de 69,5 millions CHF ont été acquis, avec un taux de rendement initial net moyen de 5,2%. Le portefeuille contient des objets répartis sur tout le territoire suisse, avec une prépondérance pour la Suisse centrale suite à l'acquisition de deux nouveaux objets à Lucerne et d'un terrain en droits de superficie à Pfäffikon (SZ).

Le fonds a enregistré un rendement des placements de 4,07%. La valeur nette d'inventaire (VNI) par part a augmenté pour s'établir à 1'053 CHF. La quote-part des charges d'exploitation (TER) s'élève à 0,51%. Le fonds a distribué 39 CHF par part (3,71%) au mois de novembre 2011.

Durant l'exercice 2011/2012, déjà entamé, la direction du fonds d'AXA Immoovation Commercial se concentrera sur le placement du produit de l'émission de parts résultant de l'augmentation de capital. A cet effet, elle examine régulièrement les possibilités d'investissement afin d'assurer une diversification adéquate des risques en ce qui concerne l'affectation des bâtiments, leur substance, la durée des contrats et la taille des objets. L'achèvement d'un hôtel donné en bail à ferme pour vingt ans et d'un immeuble commercial à Davos, prévu aux troisième et quatrième trimestres 2012 (représentant un volume total de 51 millions CHF), constitue une nouvelle étape significative de cette diversification.

## Allocation géographique des actifs d'AXA Immoovation Commercial



## Illustration des immeubles (extrait)



Pfäffikon SZ / Schützenstrasse 4/6



St. Gallen, Lindenstrasse 137/139



Sion, Rue de Lausanne 29



Davos, Promenade 103

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

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

	31.12.11	31.12.10
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	383'628.97	
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	21'575'770.00	21'018'690.00
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	168.21	665'361.36
<b>Fortune totale</b>	<b>21'959'567.18</b>	<b>21'684'051.36</b>
Moins engagements	13'291.62	15'724.39
<b>Fortune nette</b>	<b>21'946'275.56</b>	<b>21'668'326.97</b>
<b>Compte de résultats</b>		
	2011	2010
Revenu liquidités et dépôts à terme	248.15	6.84
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers	362'310.00	665'280.00
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		
<b>Revenu total</b>	<b>362'558.15</b>	<b>665'286.84</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	4'320.00	5'380.00
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	12'720.11	11'522.88
Autres dépenses	649.45	131.34
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		
<b>Moins total</b>	<b>17'689.56</b>	<b>17'034.22</b>
<b>Revenu net</b>	<b>344'868.59</b>	<b>648'252.62</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	437'000.00	
<b>Résultat réalisé</b>	<b>781'868.59</b>	<b>648'252.62</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	120'080.00	136'590.30
<b>Résultat total</b>	<b>901'948.59</b>	<b>784'842.92</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	344'868.59	648'252.62
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	344'868.59	648'252.62
Revenu destiné à être réinvesti		
Bénéfices destinés à être distribués	332'800.00	624'000.00
Revenu courant reporté	12'068.59	0.02
Distribution brute au titre des revenus	16.00	30.00
./. 35% d'impôt anticipé	0.00	0.00
Distribution nette au titre des revenus	16.00	30.00
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	21'668'326.97	20'883'484.05
Distribution annuelle ordinaire	-624'000.00	
Souscriptions		
Remboursements		
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	901'948.59	748'842.92
Fortune à la fin de l'exercice	21'946'725.56	21'668'326.97
Nombre de droits en circulations	20'800.00	20'800.00
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'055.11	1'041.75
Revenu par droit en CHF	16.58	31.17

# FWi Immoovation Habitation

## Rapport d'activité

Les immeubles de FWi Immoovation Habitation, qui bénéficient de macro- et de micro-situations très attractives, ont de nouveau fait l'objet d'une gestion et d'une exploitation actives particulièrement performantes durant le deuxième exercice du groupe de placements. Cela se manifeste notamment par le fait que le taux de vacance a pu être maintenu à un très bas niveau (1,77%) et qu'aucune mesure d'assainissement notable ne s'est avérée nécessaire.

Le portefeuille constitué au moyen du capital libéré lors de l'émission initiale, qui comporte dix immeubles, a été enrichi fin février 2011 d'un nouvel immeuble d'habitation situé à Felsberg (GR). Il s'agit d'un complexe immobilier comprenant trois logements collectifs, acquis avec un taux de rendement initial net de 4,9%.

Pendant l'exercice de référence, un grand nombre d'objets potentiels ont été analysés et examinés en vue d'être intégrés dans le groupe de placements FWi Immoovation Habitation. En raison de la forte demande pour les immeubles de rapport traditionnels en Suisse, il s'est avéré que ces objets n'auraient pas permis d'atteindre les objectifs de rendement définis pour ce groupe. Le portefeuille du groupe de placements, investi à presque 100%, n'a donc pas été élargi davantage.

Le portefeuille est toujours constitué d'immeubles d'habitation situés dans les agglomérations de Zurich et de Bâle. Caractérisés par un excellent emplacement, ces immeubles sont donc facilement accessibles. Ils présentent un risque de défaut limité du fait que leurs loyers se situent dans les segments moyen à faible. Comprise entre 5 et 17 millions CHF, la valeur des objets garantissant une rentabilité satisfaisante.

## Financements

A la date de clôture de l'exercice, le financement externe du portefeuille était constitué de neuf prêts hypothécaires représentant un volume total de 29,6 millions CHF (coefficient d'endettement de 28,17%). Trois d'entre eux, totalisant plus de 9,3 millions CHF, ont

été souscrits durant la période de référence en partie à des fins de refinancement; ils ont réduit le taux d'intérêt pondéré tandis que la durée résiduelle moyenne s'est nettement allongée, passant à cinq ans.

## Résultat et distribution

Durant l'exercice considéré, c'est-à-dire du 1er janvier au 31 décembre 2011, le groupe de placements a encaissé 5,7 millions CHF de revenus locatifs. Après déduction des charges, d'un montant de 2 millions CHF, le revenu net du groupe de placements s'élève donc à 3,7 millions CHF. Le groupe de placements n'a réalisé ni plus-values ni moins-values, mais a dû comptabiliser 0,4 million CHF de moins-values non réalisées en raison de sa méthode d'évaluation. En outre, les réserves pour les impôts estimés en cas de liquidation ont augmenté, pour s'établir à 0,7 million CHF. Le résultat total atteint ainsi 3 millions CHF et le rendement des placements, 3,83%. La valeur nette d'inventaire (VNI) par part s'est accrue et se chiffre à 1'065.54 CHF; la quote-part des charges d'exploitation (TER) s'élève quant à elle à 0,64%.

Compte tenu du résultat total positif et du report de bénéfice de l'exercice précédent, d'un montant de 2,3 millions CHF, le conseil de fondation a décidé de distribuer 4,5 millions, soit 60 CHF par part.

## Perspectives

A l'avenir, le portefeuille de FWi Immoovation Habitation continuera d'être géré et exploité activement dans le but d'obtenir un rendement des placements durable et stable. De premiers projets de rénovation seront réalisés afin de s'assurer que les logements seront facilement loués et d'assurer le maintien de leur valeur. Parallèlement, de nouveaux objets sont toujours régulièrement examinés – et acquis dans la mesure où leur profil rendement/risque correspond aux objectifs de placement – dans le but de compléter le portefeuille actuel de façon sélective.

## Méthode d'évaluation

### Estimations

Durant l'exercice écoulé, les experts indépendants mandatés par la direction du fonds

pour effectuer les estimations ont procédé à un examen des valeurs vénales dans la perspective de la clôture des comptes annuels. Avec la méthode DCF (discounted cash flow), 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 séparément pour chaque immeuble, compte tenu du rendement à 10 ans des obligations de la Confédération, d'un risque général d'immobilisation ainsi que des majorations et déductions spécifiques à chaque objet en raison de sa situation et de son affectation. Les taux d'escompte ainsi obtenus se sont établis à 4,27% en moyenne pour l'exercice écoulé (contre 4,29% l'année précédente).

## Principes de calcul de la fortune nette

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

Le groupe de placements FWi Immoovation Habitation poursuit notamment une stratégie visant à assurer une évolution stable de la valeur des immeubles. C'est pourquoi, dans le compte de fortune de l'exercice comptable au cours duquel un immeuble a été acquis, l'évaluation se fait au prix d'achat, lequel s'approche généralement le plus de la valeur vénale. Ce principe vaut pour autant que les conditions du marché et les données spécifiques à l'objet n'aient pas fondamentalement changé entre le moment de l'achat et la clôture de l'exercice. La deuxième année suivant l'acquisition, les immeubles sont évalués à leur valeur vénale, qui est déterminée par les experts indépendants à l'aide de la méthode DCF.

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



Répartition géographique

Source: AXA Investment Managers Suisse SA

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

Compte de fortune	31 décembre 2011	31 décembre 2010
ACTIFS	CHF	CHF
Biens immobiliers		
Terrains à bâtir (y compris les bâtiments à démolir)		
Constructions commencées (y compris le terrain)		
Constructions terminées (y compris le terrain)	99'155'755.60	93'380'000.00
<b>Total des biens immobiliers</b>	<b>99'155'755.60</b>	<b>93'380'000.00</b>
Autres actifs		
Liquidités	11'055'795.89	7'892'302.61
Régularisation de fin de période	285'567.40	5'147.60
Créances à court terme	755'843.96	659'042.85
Créances à long terme		
Participations		
<b>Total des autres actifs</b>	<b>12'097'207.25</b>	<b>8'556'493.06</b>
<b>Fortune totale</b>	<b>111'252'962.85</b>	<b>101'936'493.06</b>
PASSIFS		
Dettes hypothécaires		
(y compris les autres emprunts portant intérêts)	-29'565'000.00	-23'705'000.00
Provisions		
Engagements à court terme	-883'468.25	-536'903.95
Régularisation de fin de période	-198'761.20	-347'746.05
Impôts de liquidation estimés	-690'021.00	-376'010.00
<b>Fonds étrangers</b>	<b>-31'337'250.45</b>	<b>-24'965'660.00</b>
<b>Fortune nette</b>	<b>79'915'712.40</b>	<b>76'970'833.06</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>1.01.2011-31.12.2011</b>	<b>1.12.2009-31.12.2010</b>
Rendement locatif	5'668'382.95	5'807'072.62
Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	5'770'344.10	5'911'050.12
./. Pertes de recettes pour cause de locaux inoccupés	-99'545.00	-97'588.00
./. Pertes sur recouvrement concernant les loyers et les charges	-2'416.15	-6'389.50
Maintenance des immeubles	-458'683.80	-506'785.31
Entretien	-458'683.80	-506'785.31
Réparation		
Charges d'exploitation	-312'594.12	-1'923'508.34
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes	-1'948.60	-4'726.55
Frais de chauffage et d'exploitation non imputables	-13'954.68	-10'422.41
Pertes sur créances, modification du croire	-3'597.30	-4'503.00
Assurances	-28'367.28	-37'856.80
Honoraires d'administration	-238'928.25	-243'663.85
Frais de location et d'annonce	-10'791.35	-6'173.20
Impôts et taxes	-4'195.18	-2'130.20
Autres charges d'exploitation	-10'811.48	-1'614'032.33
<b>Résultat opérationnel (bénéfice brut)</b>	<b>4'897'105.03</b>	<b>3'376'778.97</b>
Autres produits	19'364.71	14'060.79
Intérêts créanciers	19'364.71	13'950.55
Intérêts intercalaires portés à l'actif		
Rentes du droit de superficie		
Restitutions obtenues de tiers		
Autres revenus		110.24
Frais de financement	-770'111.95	-736'870.65
Intérêts hypothécaires	-643'997.35	-600'401.40
Autres intérêts débiteurs / charges financières	-2'078.95	-1'993.25
Charges de rente de droit de superficie	-124'035.65	-134'476.00
Frais d'administration	-445'467.45	-307'126.05
Honoraires de gestion	-403'561.10	-201'924.00
Frais d'évaluation et de révision	-49'478.55	-78'742.05
Autres charges administratives	7'572.20	-26'460.00
Produits/charges de droits de mutation		
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus		
<b>Résultat net</b>	<b>3'700'890.34</b>	<b>2'346'843.06</b>
Gains et pertes en capital réalisés		

<b>Résultat réalisé</b>	<b>3'700'890.34</b>	<b>2'346'843.06</b>
Gains et pertes en capital non réalisés	-442'000.00	
Variation des impôts de liquidation estimés	-314'011.00	-376'010.00
<b>Résultat total</b>	<b>2'944'879.34</b>	<b>1'970'833.06</b>
<b>Nombre de droits en circulation</b>		
Etat au 1er décembre 2011/2010	75'000	75'000
Emissions		
Rachats		
Etat au 31 décembre 2011/2010	75'000	75'000
<b>Valeur d'inventaire par droit</b>	<b>1'065.54</b>	<b>1'026.28</b>
Valeur en capital d'un droit	1'026.28	1'000.00
Résultat net de l'exercice par droit	39.26	26.28
<b>Valeur d'inventaire d'un droit avant distribution</b>	<b>1'065.54</b>	<b>1'026.28</b>
Distribution	-60.00	
<b>Valeur d'inventaire d'un droit après distribution</b>	<b>1'005.54</b>	<b>1'026.28</b>
<b>Utilisation du résultat</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Résultat net de l'exercice	3'700'890.34	2'346'843.06
Gains en capital de l'exercice à distribuer		
Gains en capital d'exercices précédents à distribuer		
Report de l'exercice précédent	2'346'843.06	
<b>Résultat disponible pour la répartition</b>	<b>6'047'733.40</b>	<b>2'346'843.06</b>
Résultat prévu pour la distribution	-4'500'000.00	
Résultat retenu pour réinvestissement		
<b>Report sur le nouveau compte</b>	<b>1'547'733.40</b>	<b>2'346'843.06</b>
<b>Variation de la fortune nette</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Fortune nette au début de l'exercice	76'970'833.06	75'000'000.00
Souscriptions		
Rachats		
Distributions		
Résultat total de l'exercice	2'944'879.34	1'970'833.06
<b>Fortune nette à la fin de l'exercice</b>	<b>79'915'712.40</b>	<b>76'970'833.06</b>
<b>Chiffres-clés</b>		
Taux de perte sur loyers (manque à gagner)	1.77%	1.76%
Coefficient d'endettement en % de la valeur vénale des immeubles	29.82%	25.39%
Quote-part de fonds étrangers	28.17%	24.49%
Distribution par droit CHF	60.00	0.00
Rendement de la distribution (rendement au comptant)	5.63%	0.00%
Coefficient de distribution	121.59%	0.00%
Rendement des fonds propres (ROE)	3.68%	2.56%
Rendement de placement	3.83%	2.63%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	76.69%	75.24%
Quote-part des charges d'exploitation (TERREF)	0.64%	0.55%

### 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	30.11.2009-28.03.2013	2,250%
Hypothèque à taux fixe	5'300'000.00	30.11.2009-28.03.2013	2,250%
Hypothèque à taux fixe	2'988'000.00	01.05.2010-29.07.2015	2,610%
Hypothèque à taux fixe	830'000.00	01.05.2010-29.07.2015	2,620%
Hypothèque à taux fixe	3'500'000.00	03.03.2011-03.03.2021	2,670%
Hypothèque à taux fixe	3'000'000.00	14.01.2011-30.10.2020	2,680%
Hypothèque à taux fixe	2'250'000.00	14.10.2010-14.10.2020	2,200%
Hypothèque à taux fixe	2'800'000.00	14.01.2011-30.10.2020	2,680%
Hypothèque à taux fixe	4'897'000.00	01.05.2010-29.07.2015	2,610%

## Inventaire du parc immobilier au 31 décembre 2011

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						
<b>Binningen</b> , Kernmattstrasse 9 - 13	1969	5'149'000	8'220'000	8'067'000	8'067'000					8'067'000
<b>Felsberg</b> , Rheinstrasse 53/54 Calandastrasse 4	1966 1984 1993	7'161'200	6'217'756	6'462'000	6'217'756					6'217'756
<b>Horgen</b> , Neudorfstrasse 58, 60	1959	6'000'000	7'870'000	8'447'000	8'447'000					8'447'000
<b>Oberwil</b> , Talstrasse 47 - 51, Langegasse 42 - 46 A	1964	8'863'000	12'090'000	11'525'000	11'525'000					11'525'000
<b>Opfikon</b> , Wallisellerstr. 161,163,165, 167,169,171,173	1999	15'231'900	17'090'000	16'516'000				16'516'000		16'516'000
<b>Uster</b> , Gschwaderstrasse 1	1965	4'407'500	4'960'000	5'158'000	5'158'000					5'158'000
<b>Uster</b> , Gschwaderstrasse 3 A,3 B,3 C	1963	4'940'500	5'970'000	5'622'000	5'622'000					5'622'000
<b>Uster</b> , Zürichstrasse 46, 48	1963	4'530'500	4'870'000	4'721'000	4'721'000					4'721'000
<b>Wetzikon</b> , Tannenrainstr. 5,7,9,11,13	1995	7'804'000	9'380'000	10'152'000	10'152'000					10'152'000
<b>Wohlen</b> , Litzibuechstr. 10,12,14, Allmenweg 5,7	1994	16'880'000	15'130'000	14'664'000	14'664'000					14'664'000
<b>Zurich</b> , Dörflistr. 44,46, Viktoriastr. 61	1953	7'230'800	7'800'000	8'066'000	8'066'000					8'066'000
<b>Total</b>		<b>88'198'400</b>	<b>99'597'756</b>	<b>99'400'000</b>	<b>82'639'756</b>	-	-	<b>16'516'000</b>		<b>99'155'756</b>
Propriété par étage Total		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Constructions commencées Total		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrains à bâtir Total		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>		<b>88'198'400</b>	<b>99'597'756</b>	<b>99'400'000</b>	<b>82'639'756</b>	-	-	<b>16'516'000</b>		<b>99'155'756</b>

## Photo



Opfikon / Wallisellenstrasse 161 - 173



Binningen / Kernmattstrasse 9 - 13



Uster / Gschwaderstrasse 1



Wetzikon / Tannrainstrasse 5 - 13



Bild: © Viola Wehrhan@pixelio.de

# Annexes

Généralités

Instruments financiers dérivés

Comptes de la Fondation

Rapport de l'organe de révision

La gouvernance d'entreprise à la FWi

Evolution à long terme

Faits et conditions

- Groupes de placement actifs/indexés
- Groupes de placement immobiliers

Pages 54 – 70

# FWi Généralités

## Placements

Au 31 décembre 2011, le patrimoine de la fondation était réparti entre le capital de base et 17 groupes de placements 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 placements est conforme aux recommandations comptables Swiss GAAP RPC 26 ainsi qu'aux exigences spécifiques posées aux fondations de placement par l'Office fédéral des assurances sociales (OFAS).

L'annexe contient des informations relatives aux placements, à l'évaluation des groupes de placements et au contrôle des risques.

Des informations générales et des renseignements sur la fondation figurent dans le présent rapport sous le chapitre «La gouvernance d'entreprise à la FWi».

## Compensation en faveur des groupes de placements FWi LPP 25 andante, FWi LPP 35 allegro, FWi LPP 45 vivace et FWi Global Actions

Les groupes de placements susmentionnés sont investis dans le fonds AXA Swiss Institutional Fund – Equities Global ex Switzerland. Dans le rapport annuel 2010, il a été fait mention d'une compensation prévue à la suite d'une erreur de programmation constatée dans le processus de placement du gestionnaire de ce fonds, AXA Rosenberg.

En avril 2011, les montants suivants ont été crédités aux groupes de placements en compensation de l'erreur de programmation en CHF:

FWi LPP 25 andante	76'302.-
FWi LPP 35 allegro	272'921.-
FWi LPP 45 vivace	49'355.-
FWi Global Actions	316'216.-

## 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 2011, 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.

### Périodes transitoires pour les groupes de placements immobiliers

Concernant le groupe de placements FWi Immobilier Suisse, la période transitoire prolongée pour le respect des directives de placement après le lancement s'est terminée au 30 juin 2011. Toutes les directives de placement ont été respectées à compter de cette date.

La période transitoire pour le groupe de placements FWi Immoovation Habitation lancé en avril 2010 se terminera en avril 2012. Toutes les directives de placement devront être respectées à partir de cette date.

## Securities Lending

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

## Commissions de vente et de conseil, rétrocessions

### Rétrocessions versées à la Fondation de placement

Au titre de l'année 2011, ni la FWi ni les différents groupes de placements n'ont reçu ou transmis d'avantages financiers soumis à l'obligation d'annoncer.

### Rétrocessions versées aux adhérents par la Fondation de placement

Lors de sa séance du 31 mars 2010, le Conseil de fondation de la FWi a approuvé l'adoption d'un modèle tarifaire échelonné et dépendant du volume. La rétrocession déterminante est calculée en fonction du volume global des placements effectués par l'adhérent. Sur cette base, le montant de la rétrocession pour le placement concerné est ensuite défini, par groupe de placements. Le montant global, en termes de placements, donnant droit à des rétrocessions est de 5 millions CHF; la rétrocession maximale est versée pour un investissement de 50 millions CHF.

Les rétrocessions qui en résultent dans chaque groupe de placements pour l'année 2011 sont indiquées sur la liste ci-après. Elles ne proviennent pas directement des groupes de placements, mais des frais de gestion encaissés par la fondation de placement FWi. Ces versements ont lieu tous les trimestres.

<b>Groupe de placements</b>	<b>en CHF</b>
FWi Obligations domestiques CHF	49'112.35
FWi Obligations étrangères CHF	12'719.03
FWi Global Obligations	51'558.10
FWi Actions Suisse SMC	55'028.24
FWi Actions CQM Europe	8'735.22
FWi Global Actions	8'263.99
FWi LPP 25 andante	63.85
FWi LPP 35 allegro	102'044.51
FWi LPP 45 vivace	14'126.11
FWi Actions Suisse	22'133.84
FWi Actions Europa ex CH	31'979.91
FWi Actions Etats-Unis	9'071.21
FWi Actions Japon	28'039.59
FWi Actions Marché Emergents	46'404.54
FWi Actions Monde ex CH	2'680.49
FWi Immobilier Suisse	739.63
<b>Résultat total</b>	<b>442'700.61</b>

#### **Commissions de vente et de conseil versées par la Fondation de placement**

Lors de sa séance du 31 mars 2010, le Conseil de fondation de la FWi a approuvé l'adoption d'un modèle tarifaire échelonné et dépendant du volume. Suite à la mise en œuvre de ce modèle, tous les contrats relatifs à la vente et au conseil ont également été adaptés aux nouvelles conditions-cadres. Les commissions déterminantes sont calculées selon des principes propres à chaque groupe de placements. Le montant des commissions à verser est défini sur cette base.

Les commissions de vente et de conseil qui en résultent dans chaque groupe de placements pour l'année 2011 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.

<b>Groupe de placements</b>	<b>en CHF</b>
FWi Obligations domestiques CHF	3'039.24
FWi Obligations étrangères CHF	244.33
FWi Global Obligations	209.83
FWi Actions Suisse SMC	2'547.04
FWi Actions CQM Europe	97.61
FWi Global Actions	574.06
FWi LPP 25 andante	0.00
FWi LPP 35 allegro	2'307.71
FWi LPP 45 vivace	527.72
FWi Actions Suisse	7'259.44
FWi Actions Europa ex CH	481.80
FWi Actions Etats-Unis	0.00
FWi Actions Japon	0.00
FWi Actions Marché Emergents	1'065.53
FWi Actions Monde ex CH	267.44
<b>Résultat total</b>	<b>18'621.75</b>

## Evaluation

### Groupes de placements en titres

L'évaluation des placements s'effectue sur la base du cours ou de la valeur vénale au 31 décembre 2011. 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 2011. Les placements en monnaies étrangères ont été convertis aux cours de clôture des devises («closing spot rates» WM/Reuters) applicables au 31 décembre 2011.

### Groupes de placements immobiliers

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

FWi Immoivation 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	0.2173	INR	0.0176	RUB	0.0291
AUD	0.9587	ILS	0.2446	SEK	0.1364
BGN	0.6206	ISK	0.0076	SGD	0.0002
BRL	0.5013	JPY	0.0122	THB	0.0296
CAD	0.9183	KRW	0.0008	TRY	0.4951
CHF	1.0000	LTL	0.3516	TWD	0.0309
CNY	0.1486	LVL	1.7347	USD	0.9351
CZK	0.0476	MOP	0.1169	XOF	0.0019
DKK	0.1633	MXN	0.0670	ZAR	0.1158
EUR	1.2139	MYR	0.2950		
GBP	1.4532	NOK	0.1567		
HKD	0.1204	NZD	0.7295		
HUF	0.0039	PHP	0.0213		
IDR	0.0001	PLN	0.2723		

# FWi Comptes de la Fondation

<b>Bilan</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Avant la répartition du bénéfice	en CHF*	en CHF*
<b>Actif</b>		
Liquidités	1'892'973	1'767'732
Comptes débiteurs	306'437	387'762
Comptes de régularisation actif	17'286	173'838
<b>Total Aktiven</b>	<b>2'216'696</b>	<b>2'329'333</b>
<b>Passifs</b>		
Comptes créanciers	178'807	83'210
Comptes de régulation passifs	434'592	700'451
<b>Total fonds de tiers</b>	<b>613'399</b>	<b>783'661</b>
Capital social	50'400	50'400
Réserves libres	1'400'000	1'150'000
Report au 1.1.	95'271	36'250
Bénéfice net	57'625	309'022
<b>Total fonds propres</b>	<b>1'603'297</b>	<b>1'545'671</b>
<b>Total passifs</b>	<b>2'216'696</b>	<b>2'329'333</b>

## Indications

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

<b>Compte de pertes et profits</b>	<b>1.1 – 31.12.2011</b>	<b>1.1 – 31.12.2010</b>
	en CHF*	en CHF*
<b>Total recettes</b>	<b>2'407'564</b>	<b>2'565'482</b>
Commissions forfaitaires en portefeuilles stratégiques	1'613'117	1'706'984
Commissions forfaitaires en portefeuilles d'actions indexés	772'339	847'243
Divers	13'624	207
Produit des intérêts	8'484	11'048
<b>Total dépenses</b>	<b>2'349'939</b>	<b>2'256'460</b>
Personnel	548'210	519'054
Bureau et administration	49'984	44'677
Conseil et droit	72'875	63'477
Gestion de fortune	889'477	876'291
Publicité et manifestations	219'987	113'708
Divers	569'396	638'860
Intérêts	9	393
<b>Bénéfice de l'exercice</b>	<b>57'625</b>	<b>309'022</b>

### 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. 62) et des conseillers externes.

**Gestion de fortune:** rémunération des gestionnaires de fortune (selon relevé détaillé p. 62).

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

**Commissions pour le suivi de portefeuille et divers:** contributions à la CAFP et à l'OFAS, rémunération des intermédiaires et des adhérents (selon relevé détaillé pp. 54-55).

<b>Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Le Conseil de fondation charge l'assemblée des adhérents de répartir le bénéfice comme suit:	en CHF*	en CHF*
Bénéfice net	57'625	309'022
Bénéfice de l'année précédente reporté	95'271	36'249
Bénéfice résultant du bilan	152'897	345'271
Attribution aux réserves libres	100'000	250'000
Report sur un autre exercice	52'897	95'271

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

# FWi Rapport de l'organe de révision

## Fondation de placement pour la prévoyance en faveur de personnel (FWi) Winterthur

---

### Rapport de l'organe de révision à l'assemblée des participants Fondation de placement pour la prévoyance en faveur de personnel (FWi) Winterthur

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité des comptes annuels (compte de la fortune, compte de revenu et annexe pages 12 à 56, compte de la fondation pages 57 et 58), de la gestion ainsi que des placements de Fondation de placement pour la prévoyance en faveur de personnel (FWi) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2011.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers SA



Markus Schmid  
Expert-réviseur  
Réviseur responsable

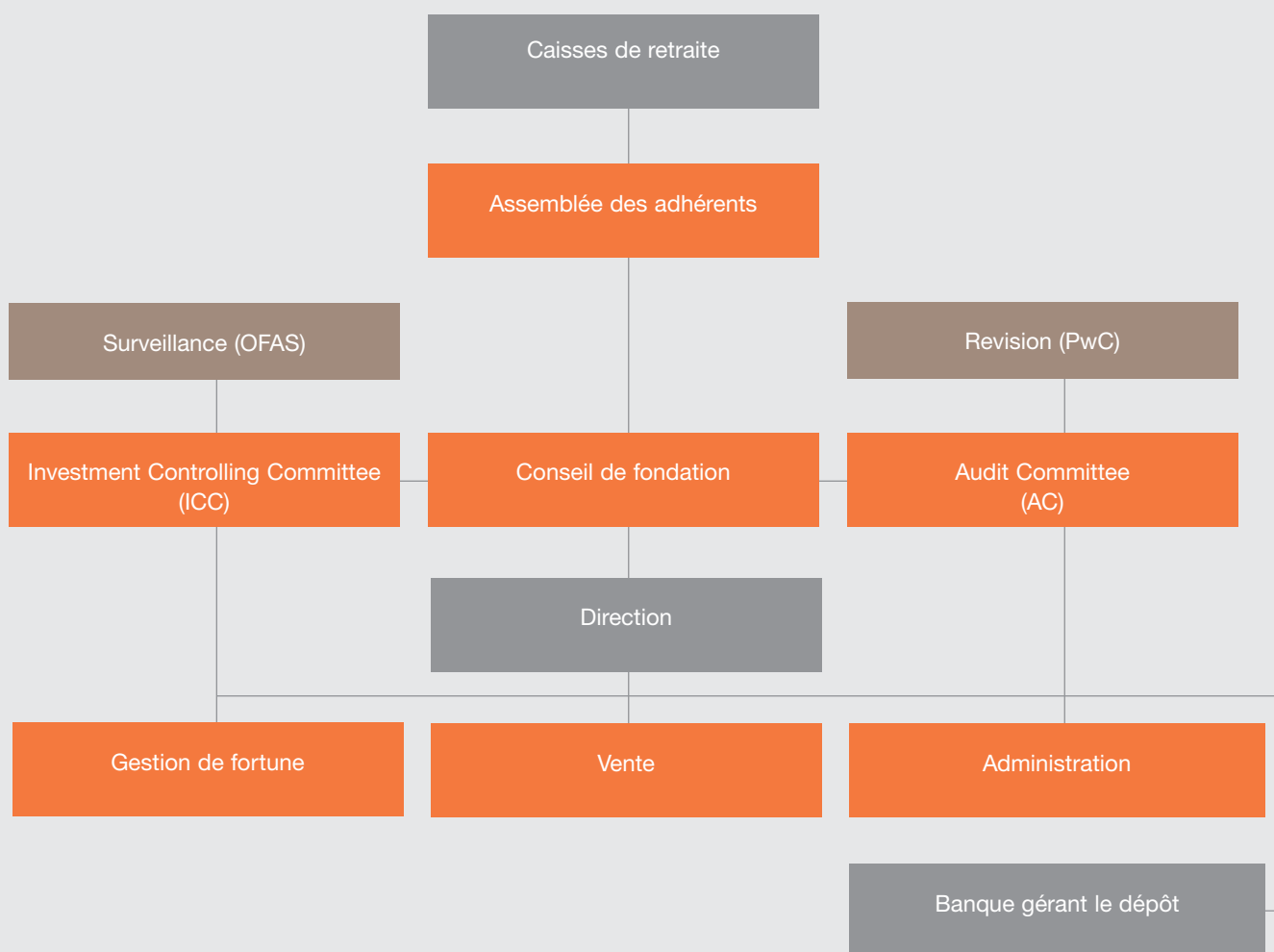


Michael Gurdan  
Expert-réviseur

Bâle, le 16 avril 2012

Annexe: Comptes annuels (compte de la fortune, compte de revenu et annexe)

# FWi La gouvernance d'entreprise



## Conseil de fondation

Au 31.12.2011, le Conseil de fondation est composé de huit membres.

Membres du Conseil de fondation au 31.12.2011:

**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.

**Max E. Katz, Rüschtikon**  
Ancien CFO Kuoni Voyages Holding SA

Max E. Katz est membre du Conseil de fondation de la FWi depuis 1997. Il a exercé la fonction de Chief Financial Officer auprès de Kuoni Voyages Holding SA entre 1995 et 2010. Il était aussi président du Conseil de fondation de la fondation de prévoyance en faveur du personnel et membre du Conseil de fondation de la fondation d'entraide de Kuoni Voyages Holding SA. Auparavant, il a travaillé pour Unilever et Jacobs Suchard SA et a exercé des fonctions dirigeantes auprès de Effems AG et de Hürlimann Holding AG. Max E. Katz est né le 24 avril 1955 et possède la nationalité suisse.

---

**Dr. Hans Rudolf Widmer, Winterthur**

Membre du conseil d'administration de Bobst Group SA

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

Hans Rudolf Widmer est membre du Conseil d'administration de Bobst Group SA, Lausanne. Jusqu'en 2007, il a été membre de la Commission des OPA, dont il a assuré en dernier lieu la présidence. Jusqu'à fin 2004, il a été membre du groupe d'experts pour la présentation des comptes de la Bourse Suisse.

Hans Rudolf Widmer est né le 14 décembre 1943 et possède la nationalité Suisse.

---

**Francis Dufresne, Attalens**

Ancien Administrateur Fondation de prévoyance Henniez SA

Francis Dufresne a été nommé membre du Conseil de fondation lors de l'assemblée des adhérents du 30 mai 2008. Après 18 ans d'activité comme chef de vente Suisse romande et Tessin auprès de la Fromagerie Baer à Küsnacht/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 Raiffeisen 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 Cereal Holding AG, Zurich

Clelia Schmid a été élue en 2011 au Conseil de fondation de la FWi. Depuis 2002, elle exerce la fonction de gérante des institutions de prévoyance de Cereal 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 est de nationalité Suisse.

---

**Martin Roth, Bâle**

Responsable Asset Management de la Caisse de pension Manor

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

---

**Kurt Ledermann, Soleure**

CFO 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.

---

**Jacques Hoffmann, Gland**

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

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

Jacques Hoffmann est né le 9 août 1946 et possède la nationalité Suisse.

## Méthode de travail du Conseil de fondation

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

## Comités

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

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

A fin 2011, ils étaient composés des personnes suivantes:

### Audit Committee

Kurt Ledermann, Président; Max E. Katz

Le comité d'audit est indépendant. Il s'est réuni à plusieurs reprises pour évaluer les comptes semestriels et annuels ainsi que le budget. Les rapports de révision et de compliance de PWC ont servi de base pour ces séances. Le comité s'est réuni cinq fois en 2011.

### Investment Controlling Committee

Martin Roth (depuis mai 2009), Président; Clelia Schmid, Dr. Hans Rudolf Widmer

L'Investment Controlling Committee a pour mandat la surveillance des processus de placement et de la performance des gérants de fortune. L'ICC est informé une fois par mois du respect des directives de placement, de la composition de la fortune, des transactions ainsi que du calcul de la performance. Le comité s'est réuni quatre fois en 2011.

## 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
Francis Dufresne	2008	2014
Clelia Schmid	2011	2014
André Ullmann	2007	2013
Hans Rudolf Widmer	2001	2013
Jacques Hoffmann	2009	2012
Martin Roth	2009	2012
Kurt Ledermann	2009	2012
Max E. Katz	1997	2012

Madame Clelia Schmid a été élue, sans opposition, membre du Conseil de fondation lors de l'assemblée des adhérents du 20 mai 2011; il s'agit de son premier mandat.

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

## Indemnisation des membres du Conseil de fondation

Les dépenses pour les frais des membres du Conseil de fondation s'élèvent à 60'389 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. Markus Schmid, est chargé de la révision de la FWi depuis le 1er janvier 2007.

La vérification des comptes annuels a entraîné des dépenses se montant à 88'000 CHF (pour l'année précédente: 95'000 CHF).

## Surveillance

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

Le 11 janvier 2012, le contrôle a été transféré à la 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 de fortune

CE Asset Management  
Credit Suisse Asset Management SA  
VV Vorsorge Vermögensverwaltung  
AXA Investment Managers Deutschland GmbH  
AXA investment Managers Paris  
AXA Rosenberg Investment Management Limited, London  
AXA Investment Managers Suisse SA

#### Gestion & Administration

AXA Investment Managers Suisse SA  
Credit Suisse Asset Management SA (jusqu'au 30 juin 2011)

#### Banque gérant le dépôt

State Street Bank  
Credit Suisse (jusqu'au 30 juin 2011)

## Collaboration avec les prestataires de services

Les tâches opérationnelles de la FWi sont déléguées à des prestataires de services. Au 31 décembre 2011, il s'agissait des tâches suivantes:

### CE Asset Management AG

Gestion de fortune FWi Actions CQM Europe

### Credit Suisse Asset Management AG

Gestion de fortune groupes de placements indexés

### VV Vorsorge Vermögensverwaltung AG

Gestion de fortune FWi Actions Suisse SMC

### AXA Investment Managers Deutschland GmbH

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

### AXA Investment Managers Paris

Gestion de fortune FWi Global Obligations

### AXA Rosenberg Investment Management Limited, London

Gestion de fortune FWi Global Actions

### AXA Investment Managers Suisse SA

Gestion de fortune FWi Obligations CHF domestiques et FWi Obligations étrangères, FWi Immobilier Suisse, FWi Innovation 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](http://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

Élire et révoquer les membres du Conseil de fondation

Élire 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](http://www.fwi-fondation.ch) ou sur le site Internet de la CAFP [www.cafp.ch](http://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](http://www.fwi-fondation.ch).

# FWi Evolution à long terme

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Fondation de placement Winterthur (FWi)</b>					
Fortune en CHF	1'183'118'365.44	1'221'776'930.73	1'174'948'409.76	1'217'537'392.77	1'538'856'415.88
Droits	970'543.63	863'111.71	938'144.65	1'097'761.13	1'104'536.39
Adhérents	181.00	190.00	212.00	228.00	252.00
<b>FWi Obligations Domestiques CHF</b>					
Fortune en CHF	240'306'828.98	207'967'844.23	134'910'928.03	53'316'742.12	73'467'347.60
Droits	236'103.59	218'678.30	147'654.37	61'804.12	68'867.03
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'017.80	951.02	913.69	862.67	1'066.80
Performance en % p.a.	7.02	4.09	5.91	8.91	-0.96
Performance en % - 3 ans p.a.	5.67	6.29	4.54	2.32	0.46
Risque en % - 3 ans p.a.	2.67	3.54	3.65	3.83	2.80
Performance en % - 5 ans p.a.	4.94	3.38	3.18	2.80	1.34
Risque en % - 5 ans p.a.	3.33	3.39	3.36	3.30	2.72
<b>FWi Obligations Etrangères CHF</b>					
Fortune en CHF	121'392'439.58	114'266'206.48	100'812'506.07	20'342'942.73	
Droits	104'801.33	101'877.70	92'882.40	19'918.97	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'158.31	1'121.60	1'085.38	1'021.28	
Performance en % p.a.	3.27	3.34	6.28	2.13	
Performance en % - 3 ans p.a.	4.29				
Risque en % - 3 ans p.a.	2.56				
<b>FWi Global Obligations</b>					
Fortune en CHF	80'751'904.46	94'436'060.28	121'344'644.10	128'515'499.47	136'915'641.83
Droits	61'677.97	76'770.89	93'846.87	100'967.59	108'134.55
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'309.25	1'230.10	1'293.01	1'272.84	1'266.16
Performance en % p.a.	6.43	-4.87	1.58	0.53	1.09
Performance en % - 3 ans p.a.	0.94	-0.96	1.07	-0.31	1.60
Risque en % - 3 ans p.a.	11.23	10.40	8.32	7.69	4.72
Performance en % - 5 ans p.a.	0.89	-0.86	1.38	1.70	2.39
Risque en % - 5 ans p.a.	10.26	8.44	7.20	6.80	4.74
Performance en % - 10 ans p.a.	1.62	1.51	2.79	2.90	3.77
Risque en % - 10 ans p.a.	8.05	6.95	6.17	6.10	5.40
<b>FWi Actions Suisse SMC</b>					
Fortune en CHF	74'784'476.79	108'060'251.62	101'475'860.06	98'662'535.61	141'212'495.88
Droits	45'891.34	50'795.09	63'653.12	77'043.13	59'022.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'629.60	2'127.38	1'594.20	1'280.61	2'392.54
Performance en % p.a.	-23.40	33.44	24.49	-46.47	18.40
Performance en % - 3 ans p.a.	8.36	-3.84	-7.60	-3.69	28.88
Risque en % - 3 ans p.a.	18.60	23.47	23.29	21.02	12.25
Performance en % - 5 ans p.a.	-4.21	8.21	7.36		
Risque en % - 5 ans p.a.	20.61	20.21	19.93		

# FWi Evolution à long terme

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>FWi Actions CQM Europe</b>					
Fortune en CHF	13'873'994.35	17'408'975.86	16'154'955.86	12'408'548.24	25'410'014.22
Droits	17'629.04	19'995.05	19'061.37	19'684.03	20'113.68
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	787.00	870.66	847.52	630.39	1'263.32
Performance en % p.a.	-9.61	2.73	34.44	-50.10	1.39
Performance en % - 3 ans p.a.	7.68	-11.67	-12.06	-14.17	16.79
Risque en % - 3 ans p.a.	17.19	26.24	25.78	24.06	12.86
Performance en % - 5 ans p.a.	-8.78	-2.67	1.34	-3.79	13.95
Risque en % - 5 ans p.a.	22.07	22.25	21.61	19.80	13.37
Performance en % - 10 ans p.a.	-2.38	-3.54	-4.10		
Risque en % - 10 ans p.a.	19.31	20.38	20.13		
<b>FWi Global Actions</b>					
Fortune en CHF	89'466'504.69	89'193'485.06	85'192'080.02	14'087'848.75	30'745'853.82
Droits	75'686.56	69'889.83	67'623.97	13'732.05	15'386.39
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'182.07	1'276.20	1'259.79	1'025.91	1'998.25
Performance en % p.a.	-7.38	1.30	22.80	-48.66	3.64
Performance en % - 3 ans p.a.	4.84	-13.88	-13.23	-15.97	12.59
Risque en % - 3 ans p.a.	16.00	23.70	22.69	21.16	10.90
Performance en % - 5 ans p.a.	-9.32	-5.90	-2.09	-5.66	10.66
Risque en % - 5 ans p.a.	20.13	19.66	19.07	17.70	10.93
Performance en % - 10 ans p.a.	-4.10	-4.66	-6.20	-4.50	2.98
Risque en % - 10 ans p.a.	17.48	18.27	18.19	18.80	17.19
<b>FWi LPP 25 andante</b>					
Fortune en CHF	28'733'476.84	26'130'587.42	25'468'574.65	203'954'917.95	210'631'632.07
Droits	24'082.24	22'401.12	22'527.53	199'592.53	187'559.89
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'193.14	1'166.49	1'130.55	1'021.86	1'123.01
Performance en % p.a.	2.28	3.18	10.64	-9.01	-0.48
Performance en % - 3 ans p.a.	5.30	1.27	0.06	-2.04	4.43
Risque en % - 3 ans p.a.	4.10	5.87	5.92	5.17	3.47
Performance en % - 5 ans p.a.	1.12	1.42	2.77	1.49	4.48
Risque en % - 5 ans p.a.	4.98	5.01	5.10	4.60	3.23
Performance en % - 10 ans p.a.	2.36	2.03	1.70		
Risque en % - 10 ans p.a.	4.33	4.53	4.60		

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>FWi LPP 35 allegro</b>					
Fortune en CHF	227'595'002.33	230'554'430.53	272'704'526.35	299'619'307.21	362'289'448.42
Droits	147'083.82	149'986.24	184'363.14	228'141.19	238'412.63
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'547.38	1'537.17	1'479.17	1'313.31	1'519.59
Performance en % p.a.	0.66	3.92	12.63	-13.57	0.05
Performance en % - 3 ans p.a.	5.62	0.38	-0.88	-3.09	5.91
Risque en % - 3 ans p.a.	5.44	7.53	7.59	6.49	4.29
Performance en % - 5 ans p.a.	0.37	1.27	2.95	1.30	5.64
Risque en % - 5 ans p.a.	6.39	6.41	5.70	5.70	4.10
Performance en % - 10 ans p.a.	2.09	1.70	1.32	1.00	3.53
Risque en % - 10 ans p.a.	5.65	5.95	6.00	6.00	6.32
<b>FWi LPP 45 vivace</b>					
Fortune en CHF	36'363'411.61	43'690'319.74	42'612'904.91	37'956'260.05	51'600'222.08
Droits	32'509.02	38'719.48	39'324.77	40'123.14	44'466.85
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'118.56	1'128.38	1'083.61	945.99	1'160.42
Performance en % p.a.	-0.87	4.13	14.55	-18.48	0.20
Performance en % - 3 ans p.a.	5.74	-0.93	-2.19	-4.32	7.37
Risque en % - 3 ans p.a.	6.76	9.40	9.41	8.16	5.12
Performance en % - 5 ans p.a.	-0.69	0.88	2.94	0.91	6.83
Risque en % - 5 ans p.a.	7.99	7.97	6.50	7.00	5.04
Performance en % - 10 ans p.a.	1.72	1.29	0.83		
Risque en % - 10 ans p.a.	7.17	7.51	6.06		
<b>FWi Actions Suisse</b>					
Fortune en CHF	38'724'740.76	49'628'013.87	48'852'408.92	30'655'442.92	45'780'703.98
Droits	20'596.65	24'274.09	24'113.94	18'411.75	18'406.67
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'880.15	2'044.49	2'025.90	1'664.99	2'487.18
Performance en % p.a.	-8.04	0.92	21.68	-33.06	-1.85
Performance en % - 3 ans p.a.	4.13	-6.32	-7.19	-8.26	16.02
Risque en % - 3 ans p.a.	14.59	16.95	17.18	14.02	9.94
Performance en % - 5 ans p.a.	-5.80	-1.06	4.93	1.90	14.58
Risque en % - 5 ans p.a.	15.05	14.63	14.87	12.80	11.44
Performance en % - 10 ans p.a.	0.88	-0.59	0.16	-1.10	4.35
Risque en % - 10 ans p.a.	14.92	15.14	15.61	14.70	16.51

# FWi Evolution à long terme

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>FWi Actions Europe ex CH</b>					
Fortune en CHF	27'289'362.96	33'279'494.27	36'760'042.68	25'016'740.35	44'431'837.38
Droits	16'815.96	18'198.01	18'617.34	16'866.20	14'687.09
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'622.83	1'828.74	1'974.51	1'483.25	3'025.23
Performance en % p.a.	-11.26	-7.38	33.12	-50.97	6.42
Performance en % - 3 ans p.a.	3.04	-15.45	-11.44	-13.47	18.39
Risque en % - 3 ans p.a.	20.66	26.19	24.49	21.38	10.52
Performance en % - 5 ans p.a.	-10.61	-4.39	1.61	-1.97	18.14
Risque en % - 5 ans p.a.	22.42	21.63	20.29	17.90	12.34
Performance en % - 10 ans p.a.	-1.79	-2.54	-2.46	-2.10	7.07
Risque en % - 10 ans p.a.	20.11	20.42	19.83	19.30	17.83
<b>FWi Actions Etats-Unis 1)</b>					
Fortune en CHF	17'453'068.58	10'409'853.51	43'639'816.75	36'531'070.92	71'353'762.75
Droits					
- classe de part B1	10'668.39	6'432.55	10'989.91	17'127.91	29'302.21
- classe de part B2		3'248.04	16'507.40	11'187.41	3'241.75
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'635.96	1'618.31	1'570.39	1'283.00	2'190.23
- classe de part B2		1'652.70	1'598.16	1'301.11	2'213.37
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	1.09	3.05	22.40	-41.42	-2.41
- classe de part B2			22.83	-41.22	-2.06
Performance en % - 3 ans p.a.	8.44	-9.60	-11.22	-15.34	8.08
Risque en % - 3 ans p.a.	16.99	22.39	20.97	18.60	11.35
Performance en % - 5 ans p.a.	-6.13	-5.21	-1.97	-5.60	7.91
Risque en % - 5 ans p.a.	19.28	18.64	17.78	16.00	11.59
Performance en % - 10 ans p.a.	-3.40	-4.55	-5.64	-4.40	2.75
Risque en % - 10 ans p.a.	17.79	18.56	18.90	19.10	18.47
<b>FWi Actions Japon</b>					
Fortune en CHF	23'423'687.46	31'169'737.92	20'251'750.23	20'702'069.88	30'429'787.87
Droits	43'799.13	49'973.41	33'673.03	35'431.18	34'551.82
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	534.80	623.73	601.42	584.29	880.70
Performance en % p.a.	-14.26	3.71	2.93	-33.66	-11.69
Performance en % - 3 ans p.a.	-2.91	-10.86	-15.51	-16.82	8.22
Risque en % - 3 ans p.a.	16.90	19.72	18.67	16.60	13.72
Performance en % - 5 ans p.a.	-11.72	-9.29	-2.84	-2.42	10.44
Risque en % - 5 ans p.a.	17.67	16.48	17.84	18.10	16.76
Performance en % - 10 ans p.a.	-2.88	-4.69	-7.92	-1.70	2.14
Risque en % - 10 ans p.a.	18.47	18.69	19.80	21.10	21.12

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>FWi Actions Marchés Emergents</b>					
Fortune en CHF	53'352'694.34	57'211'745.04	35'425'682.77	15'375'945.71	35'749'348.98
Droits	27'087.10	23'925.71	15'804.26	11'792.33	12'487.07
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'969.67	2'391.22	2'241.53	1'303.89	2'862.91
Performance en % p.a.	-17.63	6.68	71.91	-54.46	27.10
Performance en % - 3 ans p.a.	14.74	-5.82	-0.16	-11.08	33.82
Risque en % - 3 ans p.a.	20.13	29.00	29.55	26.84	18.51
Performance en % - 5 ans p.a.	-2.65	5.21	13.41	4.70	30.53
Risque en % - 5 ans p.a.	24.91	25.07	26.03	24.10	17.68
Performance en % - 10 ans p.a.	7.31	10.29	5.57	6.70	12.22
Risque en % - 10 ans p.a.	22.67	24.64	24.99	25.60	25.72
<b>FWi Actions Monde ex CH</b>					
Fortune en CHF	9'920'733.71	10'683'024.90	53'016'079.33	27'858'063.97	14'697'813.58
Droits	10'311.49	10'511.49	52'403.82	34'786.28	10'213.84
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	962.10	1'016.32	1'011.68	800.83	1'439.01
Performance en % p.a.	-5.33	0.46	26.33	-44.35	1.20
Performance en % - 3 ans p.a.	6.31	-10.95	-10.73	-14.51	12.39
Risque en % - 3 ans p.a.	16.62	22.57	21.38	18.90	10.50
Performance en % - 5 ans p.a.	-7.52	-4.54	-0.04		
Risque en % - 5 ans p.a.	19.15	18.67	17.98		
<b>FWi Immobilier Suisse</b>					
Fortune en CHF	21'946'275.56	21'668'326.97	20'883'484.05		
Droits	20'800.00	20'800.00	20'800.00		
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'055.11	1'041.75	1'004.01		
Performance en % p.a.	4.16	3.76	0.44		
<b>FWi Immobilier Habitation</b>					
Fortune en CHF	79'915'712.40	76'970'833.06			
Droits	75'000.00	75'000.00			
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'065.54	1'026.28			
Performance en % p.a.	3.83	2.63			

\*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.

# FWi Aperçu des faits et des conditions

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

## Groupes de placements actifs

Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission <sup>1)</sup>	Commission de rachat <sup>1)</sup>	Distribution	Commission de gestion (p.a.) <sup>2)</sup>
<b>Groupe de placements</b>						
FWi Obligations domestiques CHF	900'453	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non 0.25%
FWi Obligations étrangères CHF	3'635'379	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non 0.25%
FWi Global Obligations	287'593	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non 0.40%
FWi Actions Suisse SMC	1'807'765	12.00*	FPT	0.00%	0.00%	non 0.82%
FWi Actions CQM Europe	958'846	12.00	FPT	0.25%	0.25%	non 0.88%
FWi Global Actions	287'592	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non 0.87%
FWi LPP 25 andante**)	900'434	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non 0.40%
FWi LPP 35 allegro**)	287'564	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non 0.45%
FWi LPP 45 vivace**)	900'450	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non 0.50%

\*) Tous les jeudis à 12.00 heures

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

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

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

## Groupes de placements indexés

Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission <sup>1)</sup>	Commission de rachat <sup>1)</sup>	Distribution	Frais forfaitaires (p.a.) <sup>3)</sup>
<b>Groupe de placements</b>						
FWi Actions Suisse	441'473	12.00	FPT	0.05%	0.05%	non 0.35%
FWi Actions Europe	441'474	12.00	FPT	0.24%	0.04%	non 0.35%
FWi Actions Etats-Unis	441'475	12.00	FPT	0.04%	0.04%	non 0.35%
FWi Actions Japon	441'476	12.00	FPT+1	0.04%	0.04%	non 0.35%
FWi Actions Marchés Emergents	441'477	12.00	FPT+1	0.30%	0.35%	non 0.55%
FWi Actions Monde ex CH	1'767'724	12.00	FPT+1	0.09%	0.04%	non 0.35%

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

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

## Méthodes de forward pricing

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

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

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

## Fonds immobilier

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

### Rémunérations et frais accessoires à la charge des investisseurs

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

### Rémunérations et frais accessoires à la charge du groupe de placements

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

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

### Rémunérations et frais accessoires à la charge des investisseurs

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

### Rémunérations et frais accessoires à la charge du groupe de placements

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

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

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

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

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

### Dispositions générales applicables aux groupes de placements Immobilier

#### Evaluation

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

#### Emissions

L'émission de droits se fait exclusivement à travers l'émission de nouveaux droits par la Fondation ou par le placement direct de droits refusés par les adhérents de la Fondation. Le Conseil de fondation propose en priorité de nouveaux droits aux adhérents actuels. Si ceux-ci les refusent, le Conseil de fondation est alors autorisé à les proposer à d'autres parties intéressées, choisies selon des critères objectifs. Le Conseil de fondation est autorisé à décider des émissions excluant le droit de souscription préférentiel des adhérents existants en vue de l'admission de nouveaux adhérents ou dans le cadre d'apports en nature par des adhérents existants (cf. article 8b du Règlement).

#### Rachats

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



## Adresse

---

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