

Rapport annuel

2014



Fondation
de placement
FWi Winterthur

Sommaire

Avant-propos	5
Vue d'ensemble de l'exercice 2014	6
La FWi se présente	11
Groupes de placement stratégiques	
Politique de placement de la FWi	14
FWi Obligations Domestiques CHF	20
FWi Obligations Domestiques CHF Redex	22
FWi Obligations Etrangères CHF	24
FWi Global Obligations	26
FWi Global Obligations d'entreprises Smart Beta Hedged CHF	28
FWi Actions Suisse SMC	30
FWi Global Actions	32
FWi Global SmartBeta Actions	34
FWi LPP 25 andante	36
FWi LPP 35 allegro	38
FWi LPP 45 vivace	40
Groupes de placement en actions indexés	
FWi Actions Suisse	44
FWi Actions Europe ex CH	46
FWi Actions Etats-Unis	48
FWi Actions Japon	50
FWi Actions Marchés Emergents	52
FWi Actions Monde ex CH	54
Groupes de placement immobiliers	
FWi Immobilier Suisse	58
Comptes de Fondation	
Bilan	62
Compte de pertes et profits	63
Annexes	
Généralités	62
Situation des groupes de placement par rapport aux limites de placement selon OPP 2	69
Rapport de l'organe de révision	70
Informations complémentaires	
La gouvernance d'entreprise à la FWi	74
Evolution à long terme	77
Adresse	84

Listes des titres

Vous pouvez obtenir les listes des titres en nous appelant au 058 360 78 55

Indication juridique

La version allemande du présent rapport annuel fait foi

Réaliser davantage ensemble !



Avant-propos

Chers adhérents,
Madame, Monsieur,

2014 a été une année-anniversaire pour la Fondation de placement Winterthur FWi. Depuis trente ans déjà, nous sommes au service de nos adhérents et accomplissons cette mission avec succès. Nous saisissons l'occasion de ce jubilé pour faire une rétrospective de ces trois dernières décennies.

Un chiffre nous a particulièrement frappés:

5,63%

Ceci est la performance nette annualisée du groupe de placement **AWi BVG 35 allegro** depuis son lancement le 01.01.1984.

Ce chiffre nous réjouit car il confirme une nouvelle fois nos affirmations quant à l'efficacité de nos groupes de placement mixtes. Ces derniers ne redoutent pas la comparaison avec les indices du marché – bien au contraire: les portefeuilles mixtes excellent par leur bon rendement. La quote-part des frais d'exploitation de ce groupe de placement, établie à 0,57%, est proche des frais moyens de gestion de la fortune de 0,56% calculés dans l'étude réalisée par c-alm. Dans ce contexte, nous sommes fiers que, grâce à la publication réglementaire de ce ratio de coûts, nos adhérents n'aient pas été surpris par des éléments de coût négatifs et jusqu'alors opaques.

Dans les circonstances actuelles où les responsables des institutions de prévoyance sont soumis à des exigences élevées, la Fondation de placement FWi accomplit sa mission au service de ses adhérents. Ceci signifie que les groupes de placement stratégiques permettent d'atteindre les objectifs visés, non seulement en termes de performance, mais encore de transparence et d'intelligibilité des placements. Les trente années d'histoire de la FWi témoignent des trois piliers de la Fondation: **efficacité – transparence – constance**.

Pour qu'il en soit toujours ainsi, le Conseil de fondation et les collaborateurs de la FWi œuvrent en permanence pour vous au développement de produits et à l'assurance qualité. Ces activités ont mené l'an passé au lancement réussi des nouveaux groupes de placement **FWi Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF**, fin janvier 2014, et **FWi Global SmartBeta Actions**, fin septembre 2014. Ils sont tous deux axés sur une réduction des pertes en cas de baisse des marchés, mais aussi sur une exploitation du potentiel de rendement en cas de hausse des marchés. En raison de la composition ingénieuse des produits, les coûts restent modérés (placements «à bas coût»).

En résumé, il ressort des trois décennies d'existence de la Fondation de placement FWi que ce véhicule constitue aujourd'hui plus que jamais un instrument de placement efficace et transparent pour les institutions de prévoyance.

Notre devise «Réaliser davantage ensemble!» continuera de nous accompagner dans le futur. Elle vous prouvera aussi que vous avez fait le bon choix, et nous vous en remercions.

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



André Ullmann
Président du conseil
de fondation



Jean-Claude Scherz
Directeur



Urs Brügger
Directeur

Vue d'ensemble de l'exercice 2014

Evolution des marchés financiers

Le consensus pour 2014 était que cette année serait le théâtre d'un affermissement de la croissance mondiale entraîné par une reprise plus sensible des économies développées. Ceci devait se traduire par une poursuite de la remontée des taux obligataires déjà amorcée en 2013. Les premiers mois de 2014 ont montré que cette vision était trop optimiste.

Au premier trimestre, l'Amérique du Nord a connu des températures sensiblement inférieures aux normes saisonnières, le continent étant pris dans un «vortex polaire». Même si cette vague de froid n'a duré que quelques semaines, elle a eu un effet considérable sur l'activité économique aux Etats-Unis avec un recul du PIB au premier trimestre de 2,1% sur une base annuelle (les prévisions précédentes tablaient sur une accélération).

Un climat plus chaud a perturbé les Jeux olympiques d'hiver de Sochi, mais une situation plus critique a émergé en Ukraine au moment de la clôture des Jeux le 23 février. Des manifestations violentes ont suivi la décision du Président Yanoukovitch de se tourner vers la Russie au détriment de l'Union européenne à la fin 2013. Le 21 février, Yanoukovitch a fui l'Ukraine créant un vide politique. Les forces pro-russes se sont emparées de positions stratégiques dans l'Est de l'Ukraine et plus particulièrement en Crimée. Un référendum organisé à la hâte a ouvert la voie à l'annexion de la Crimée le 18 mars. L'ONU a déclaré celle-ci illégale et les pays occidentaux ont imposé des sanctions à la Russie. La présence des forces pro-russes a continué d'agiter l'Est du pays et les marchés mondiaux se sont inquiétés du dénouement géopolitique. Une nouvelle vague de sanctions a été imposée à la fin juillet.

Des risques baissiers commençant à se matérialiser au premier trimestre, le Japon a accentué les perspectives de croissance décevantes au second trimestre. En avril, le gouvernement a introduit une hausse de la TVA largement annoncée dans le cadre de la «seconde flèche» de la réforme budgétaire du Premier Ministre Abe. Les espoirs que

cette hausse anticipée n'aurait qu'un impact marginal sur l'économie ont vite été déçus, l'économie se contractant de 1,7%, puis encore de 0,5%, respectivement aux second et troisième trimestres, une réaction négative analogue à celle survenue suite à la hausse de la TVA de 1997.

L'économie britannique a affiché une croissance supérieure à sa tendance au cours du premier semestre (premières estimations de croissance trimestrielle de 0,8% aux premier et deuxième trimestres). En juin, ceci a conduit le Gouverneur de la Banque d'Angleterre, Mark Carney, à avertir les marchés qu'ils sous-estimaient le risque d'un resserrement monétaire avant la fin de 2014. Cet épisode ne fut toutefois que le point culminant de l'optimisme au Royaume-Uni. Si les inquiétudes mondiales ont de plus en plus pesé sur les perspectives du Royaume-Uni à partir du milieu de l'année, des questions de politique intérieure ont aussi joué. La réglementation croissante sur les prêts hypothécaires et les anticipations en matière de taux d'intérêt ont fait ralentir l'activité immobilière – catalyseur clé pour l'ensemble de l'activité économique. En outre, alors que l'Ecosse a finalement décidé de rester au sein du Royaume-Uni en septembre, on avait observé un resserrement marqué des écarts dans les sondages au cours des semaines précédant la tenue du référendum. Cette évolution s'est traduite par des engagements de la part des grands partis à accélérer et accroître les pouvoirs dévolus à l'Ecosse après le référendum. Ceci a modifié le contexte politique au Royaume-Uni et accru l'incertitude à l'approche des élections générales de 2015, ce qui représente un risque pour les perspectives d'investissement.

Les cours du pétrole ont commencé à chuter au troisième trimestre. L'offre accrue en Irak et en Lybie ainsi qu'une hausse durable de la production de pétrole de schiste américain avaient dopé l'offre. La plus grande efficacité énergétique et la montée des craintes concernant la croissance mondiale ont pesé sur la demande. Les cours du pétrole qui atteignaient USD 112/baril à la fin du deuxième trimestre ont fini le troisième trimestre à USD 95. Mais ils ont chuté plus fortement encore au

cours du dernier trimestre, finissant l'année à USD 57. La baisse s'est accélérée après la réunion de l'OPEP en novembre, qui n'a pas permis d'aboutir à une réduction des quotas de production pour tenter d'enrayer le recul des cours. Les marchés en ont déduit un changement dans la fonction de réaction de l'Arabie Saoudite (le plus gros producteur de l'OPEP et, historiquement, le producteur d'appoint). Les saoudiens n'apparaissaient plus disposés à assumer le coût de baisses de production pour soutenir les cours du pétrole, alléger la pression sur les autres pays membres de l'OPEP (et surproducteurs) et encourager de nouveaux investissements dans les solutions alternatives au pétrole.

A la mi-octobre, les marchés ont vécu un «krach éclair»: les taux longs des obligations et les cours des actions ont dégringolé, les taux des obligations d'Etat établissant un plus bas annuel avec des niveaux intra journaliers très inférieurs aux cours de clôture. Ce krach a semblé marquer le point culminant d'une série d'inquiétudes parmi lesquelles la révision à la baisse des prévisions de croissance du FMI (avec pour corolaire une probabilité accrue de récession dans la zone euro), un recul sensible de la production industrielle en Allemagne (dû à la diminution des exportations vers la Russie) et les craintes d'une propagation du virus Ebola.

Dès lors, alors que les marchés regagnaient rapidement l'essentiel du terrain perdu, les perspectives mondiales se sont assombries. Constatant cela, les principales banques centrales ont ajusté leur politique monétaire. La Banque du Japon (BoJ) a accéléré son programme d'assouplissement qualitatif et quantitatif (QQE), l'augmentant à JPY 80 000 milliards contre JPY 60 à 70 000 milliards auparavant, dans le but de réagir au ralentissement durable résultant de la hausse de la TVA. Les anticipations selon lesquelles la Banque d'Angleterre serait la première grande banque centrale à relever ses taux se sont modérées. Les marchés ont commencé à débattre de la nécessité d'un assouplissement quantitatif (QE) pour faire grossir le bilan de la Banque centrale européenne (BCE) d'EUR 1000 milliards, alors qu'elle avait réduit ses



taux de 10 points de base en septembre, abaissant la rémunération des dépôts au niveau record de -0,20%. Pour sa part, la Réserve Fédérale (Fed) a continué à réduire son soutien monétaire, annonçant la fin de son QE en octobre. Cette annonce a réveillé les anticipations de premier resserrement monétaire et la Présidente de la Fed, Janet Yellen, a déclaré en décembre que, si le timing de la première hausse des taux continuait à dépendre des données économiques, celle-ci pourrait intervenir à la mi-2015.

L'année s'est achevée par la concrétisation de nouveaux risques baissiers. L'économie russe s'est enfoncée dans la crise, avec une forte chute du rouble durant les dernières semaines de

2014, les sanctions économiques et le recul des cours du pétrole pesant sur les perspectives économiques. Par ailleurs, l'enjeu politique est revenu sur le devant de la scène en Grèce, ouvrant la voie à des élections générales anticipées en janvier 2015 et à un regain d'inquiétudes concernant une sortie de la Grèce de la zone euro (GREXIT).

Dans ce contexte, loin de remonter, les taux longs obligataires des marchés développés ont reculé durant l'essentiel de l'année 2014. Les obligations du Trésor américain à 10 ans ont fini l'année à 2,17%, soit 86 points de base en dessous de leur niveau de la fin 2013 et les gilts britanniques à 1,76% (en baisse de 126 points de base). Les taux longs

allemands et nippons ont fini l'année au plus bas (resp. à 0,54%, en baisse de 139 points, et à 0,32%, en baisse de 42 points). Les actions, quant à elles, ont progressé. L'indice américain S&P 500 a fini l'année à un nouveau niveau record, en hausse de 11,4% sur un an; l'indice nippon Topix a progressé de 8,1% sur un an, soutenu par l'accentuation du QE de la BoJ; les actions de la zone euro ont également progressé, l'indice Eurofirst 300 gagnant 4% sur un an. Pendant ce temps, sur le marché des changes, le dollar a gagné du terrain face à l'euro et au yen, ces deux monnaies accélérant leur repli au cours du dernier trimestre. Le yuan chinois a terminé l'année en hausse de 2,5% face au dollar américain.

Evolution de la FWi

Rétrospective

Chaque nouvelle année est porteuse d'espoirs et d'attentes. Certains d'entre eux se réalisent, d'autres non. Il en est de même pour les placements financiers et les prévisions annuelles. L'année 2014, tout du moins, nous a réservé son lot de surprises. Qui aurait cru il y a un an, qu'avec l'achat d'obligations d'Etat suisses, on atteindrait un rendement de 9,2%, mesuré par l'indice SBI Domestic Swiss Government Index?

En 2014, l'économie mondiale a également commencé à connaître des divergences. La croissance a considérablement varié d'un pays à l'autre – elle était soutenue aux Etats-Unis, faible dans la zone euro et inégale dans les pays émergents. En outre, les événements géopolitiques ont marqué les marchés. Ces évolutions diverses se sont reflétées dans les marchés boursiers. Alors que les Etats-Unis et la Suisse ont réalisé de bonnes performances, bien qu'avec des phases de volatilité accrue, la zone euro et la Grande-Bretagne ont connu un faible développement. La situation des marchés émergents est demeurée très mitigée. Toutefois, les investisseurs ont globalement de nouveau engrangé au cours de l'exercice passé des rendements très attrayants. Une diversification large et judicieuse des placements a joué et continue de jouer un rôle prépondérant.

Groupes de placement

Nos groupes de placement à gestion active ont eux aussi bénéficié de ces évolutions très favorables des marchés. Sur les huit compartiments, tous ont clôturé l'exercice sur une performance nette positive. Plus spécifiquement, les groupes de placement à vocation mondiale FWi Global Obligations et FWi Global Actions se sont démarqués de manière particulièrement réjouissante avec 10,4%, respectivement 17,2%. Le dollar américain, une nouvelle fois en hausse, a aussi apporté une contribution non négligeable. Le groupe de placement FWi Obligations Domestiques CHF a également pu terminer l'année avec 8% net. Le groupe de placement FWi Global SmartBeta Actions lancé seulement fin septembre 2014, a dégagé au cours des trois derniers mois de l'année une performance de 7,6% et a pu ainsi nettement surper-

former son indice de référence. Le mérite en revient à SmartBeta.

Parmi **les portefeuilles mixtes LPP**, ceux disposant de la part d'actions la plus élevée ont livré la meilleure performance. Ainsi, le groupe de placement FWi LPP 45 vivace a enregistré une performance nette de 10%, ce qui le place au premier rang du comparatif CAFF. Grâce aux rendements exceptionnellement bons réalisés sur les marchés obligataires nationaux et mondiaux, même le portefeuille mixte le plus défensif FWi LPP 25 andante a enregistré une performance nette de 8,4%. Enfin, le compartiment auquel il est fait le plus souvent recours FWi LPP 35 allégo a affiché une hausse de 9,3%.

Les performances des **groupes de placement indexés** ont été très positives par rapport à leur indice de référence. Seul le groupe de placement FWi Actions Europe ex CH affiche, avec une hausse de 3,4%, des performances relativement modestes en raison de la faible croissance de la zone euro et des sanctions introduites par l'Occident à l'encontre de la Russie.

Au sein des **groupes de placement immobiliers**, nous avons pu, au cours de l'exercice écoulé, réaliser dans le compartiment FWi Immobilier Suisse deux augmentations de capital d'un montant total de 24,2 millions CHF et augmenter la fortune de placement s'élevant à 22,7 millions CHF fin 2013 à 46,9 millions CHF. La première augmentation de capital en juin 2014 à hauteur de 20,5 millions CHF a entraîné une nette augmentation du portefeuille immobilier. L'augmentation de capital de décembre a été utilisée pour accroître légèrement les immeubles à usage commercial. Au 31 décembre 2014, le portefeuille était investi à raison de 72% dans AXA Immoovation Résidentiel et à raison de 28% dans AXA Immoovation Commercial.

Le groupe de placement FWi Immoovation Habitation a été mis en liquidation début janvier 2014, après que les parts apportées au 31 octobre 2013 pour le lancement d'AXA Immoovation Résidentiel au 1er janvier 2014 ont été restituées et indemnisées par l'intermédiaire des actifs du groupe de placement.

Fin janvier 2014, nous avons lancé le groupe de placement **FWi Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF**. Avec ce groupe de placement, nous offrons à nos adhérents une alternative intelligente aux placements classiques gérés activement ou passivement dans les obligations d'entreprise globales. Contrairement aux stratégies indicelles, SmartBeta n'investit pas à grande échelle dans des émetteurs fortement endettés. L'objectif est la protection contre les risques systémiques et événementiels. A fin 2014, la fortune de placement s'élevait à 71 millions CHF.

Sur le même thème, nous avons lancé au 30 septembre 2014 la stratégie actions **FWi Global SmartBeta Actions**. Il s'agit d'une stratégie qui vise à capter plus efficacement le bêta des actions en évitant les défauts de la réplique indicelle et des indices alternatifs. Après trois mois, la fortune de placement s'élevait à 48 millions CHF.

En raison du faible volume d'investissement, le Conseil de fondation a décidé de liquider le groupe de placement **FWi Actions CQM Europe** au 2 décembre 2014, étant donné que la poursuite d'une gestion rentable ne pouvait plus être assurée.

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

Conditions

La FWi applique résolument une structure tarifaire dépendant du volume. Pour ce qui est des conditions de base, nous sommes de nouveau parvenus lors du dernier exercice à **réduire les commissions de gestion**. Avec effet au 1er avril 2014, les conditions de base des groupes de placement suivants ont été ajustées:

FWi Actions Suisse SMC de 0,82% p.a. à 0,78% p.a.

FWi Actions Suisse, indexé de 0,35% p.a. à 0,30% p.a.

FWi Actions Marchés Emergents, indexé de 0,55% p.a. à 0,50% p.a.

En outre, nous avons pu **diminuer les commissions d'émission et de rachat**

dans tous les groupes de placement indexés. Pour de plus amples détails, veuillez consulter le règlement tarifaire actuel.

Transparence des coûts

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

Exercice des droits de vote des actionnaires

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

Pour les groupes de placement investis dans des placements collectifs de capitaux selon la LPCC, la fondation de

placement FWi n'a aucune influence directe sur l'exercice des droits des actionnaires. Elle a toutefois la possibilité, dans le cadre de l'obligation générale de renseigner, de se procurer des informations auprès des directions de fonds concernées.

Securities Lending

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

Perspectives

Pour respecter nos engagements en matière de résultat, nous continuerons en 2015 à réexaminer constamment la tarification et la structure de coûts 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 ce résultat pour de nombreux compartiments; il s'agit donc avant tout de maintenir à l'avenir ce positionnement. A cet effet, nous resterons comme toujours en contact étroit avec nos gestionnaires de fortune pour élaborer avec eux des solutions permettant d'optimiser la performance. Naturellement, nous nous efforçons également d'accroître encore la qualité du suivi de nos adhérents. Car nous leur consacrons tous nos efforts.

Evolution de la fortune

Fin 2014, les actifs sous gestion de la FWi s'établissaient à 1'317'207'860.63 CHF, soit une diminution de 4,6%. Deux raisons expliquent ce recul. D'une part, la transformation du groupe de placement FWi Immo Habitation en un fonds institutionnel selon la LPCC a entraîné une réduction du patrimoine de près de 77 millions CHF. D'autre

part, des grandes les fondations ont procédé à des rachats nets à hauteur de pas moins de 95 millions CHF. Le montant global des souscriptions s'est élevé en 2014 à près de 290 millions CHF. Abstraction faite des facteurs particuliers cités plus haut, la Fondation de placement a enregistré un afflux net de nouveaux capitaux provenant de clients tiers ainsi qu'un effet positif du fait de l'évolution du marché.

Par ailleurs, outre l'acquisition de neuf nouveaux adhérents, l'année 2014 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. Fin 2014, la FWi comptait 157 adhérents.

Conseil de fondation

Lors de l'Assemblée des adhérents qui s'est tenue le 23 mai 2014, Martin Roth, membre du Conseil de fondation et président de l'Investment Controlling Committees (ICC), ainsi que Francis Dufresne, membre du Conseil de fondation, ont donné leur démission. Tous deux étaient membres émérites de longue date du Conseil de fondation. Nous leur adressons nos meilleurs vœux de succès pour l'avenir.

Afin de combler le poste vacant au sein de l'ICC, le Conseil de fondation propose à l'Assemblée d'élire M. Daniel Schnyder. Daniel Schnyder est responsable de la gestion de portefeuille de Georg Fischer basé à Schaffhouse. En tant qu'ancien membre du Conseil de fondation, il est déjà bien connu de la FWi. Afin de renforcer l'Audit Committee, le Conseil de fondation propose par ailleurs à l'Assemblée l'élection de Luzius Heil. Luzius Heil est directeur de la Caisse d'assurance du Corps enseignant bernois. L'Assemblée les a élus à l'unanimité comme nouveaux membres du Conseil de fondation.

Mme Clelia Schmid, membre de l'ICC, s'est aimablement représentée pour un nouveau mandat de trois ans. Le Conseil de fondation a recommandé à l'Assemblée la réélection, qui a été approuvée à l'unanimité.



La FWi se présente



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: 058 360 78 57
urs.bruegger@fwi-fondation.ch



Jean-Claude Scherz | Direction de la FWi

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

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

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

Jean-Claude Scherz a rejoint la FWi en août 2006 en qualité de responsable des ventes pour la Suisse orientale. Il a été nommé directeur adjoint à l'occasion de l'assemblée des adhérents du 11 mai 2007 et ensuite directeur au 06 juillet 2009.

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

contact: 058 360 78 58
jean-claude.scherz@awi-anlagestiftung.ch



Michael Zuppiger | Client Relationship Manager

Michael Zuppiger est responsable au niveau national de l'encadrement de nos adhérents et assiste la direction dans ses activités de développement des adhérents dans les régions situées autour du lac de Zurich.

Il s'occupe en outre du marketing et de l'organisation des événements.

Après son apprentissage bancaire à la Banque cantonale de Zurich, Michael Zuppiger a travaillé pendant six ans auprès de la State Street Bank à Zurich où il était responsable du suivi des clients institutionnels, et a obtenu au cours de cette période le diplôme fédéral d'économiste bancaire ES. Après trois ans chez AXA Investment Managers Suisse SA, Michael Zuppiger a rejoint la FWi Fondation de placement le 1er mars 2014.

Né le 30 décembre 1983, Michael Zuppiger est de nationalité Suisse.

Contact: 058 360 78 59
michael.zuppiger@awi-anlagestiftung.ch



Groupes de placement stratégiques

Politique de placement de la FWi
14 – 19

FWi Obligations Domestiques CHF
FWi Obligations Domestiques CHF Redex
FWi Obligations Etrangères CHF
FWi Global Obligations
FWi Global Obligations d'entreprises
SmartBeta Hedged CHF
FWi Actions Suisse SMC
FWi Global Actions
FWi Global SmartBeta Actions
FWi LPP 25 andante
FWi LPP 35 allegro
FWi LPP 45 vivace

Pages 20 – 41

Politique de placement de la FWi

FWi Obligations Domestiques CHF / Page 20

Activité de placement

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

Les placements sont sélectionnés en référence à l'indice Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB Total Return. Les principales sources d'alpha sont des engagements sélectionnés en obligations d'entreprise, une sélection active de titres ainsi que l'échange d'obligations «plus chères» contre des titres plus avantageux nouvellement émis; une adaptation permanente de la durée et du positionnement sur la courbe complètent le profil. La notation doit émaner de l'une des principales agences de notation ou d'une banque suisse habilitée à mettre des notations à la disposition de la SIX Swiss Exchange.

Performance

En 2014, les marchés financiers mondiaux ont à nouveau subi les effets des troubles géopolitiques et des mesures monétaires prises par les banques centrales. Au début de l'année, la décision de la Réserve fédérale américaine de réduire pro-

gressivement sa politique monétaire ultra-accommodante a provoqué des sorties de capitaux dans les pays émergents.

De leur côté, les affrontements militaires en Ukraine ont contribué à accroître l'aversion au risque. Et les craintes quant aux conséquences économiques des sanctions prises contre la Russie n'ont pas manqué de provoquer des turbulences sur les marchés financiers mondiaux. Cette évolution a entraîné par conséquent une demande soutenue pour les placements sûrs. En septembre, la BCE a de nouveau surpris les marchés en annonçant toute une série de nouvelles mesures. Elle a ramené son taux directeur à son plancher historique (0,05%) et celui des dépôts en zone négative (-0,20%!!). De plus, elle a annoncé deux autres programmes, l'un d'assouplissement quantitatif (AQ) et l'autre de «Target Long Term Refinancing Operations» (TLTRO).

En Suisse, le mouvement de baisse des taux d'intérêt s'est nettement accentué au 4e trimestre sous l'effet de la chute des prix du pétrole et de l'annonce par la Banque nationale suisse de prélever un intérêt de -25% sur les avoirs en comptes de virement et d'abaisser la marge de fluctuation du Libor à trois mois dans la zone négative, soit de -0,75% à +0,25%.

Dans cet environnement, les rendements des emprunts de la Confédération suisse (valeur de référence 10 ans) sont tombés de leur plus haut niveau en janvier 2014 (1,25%) à 0,25%, alors que ceux des valeurs de haute qualité (p. ex. les lettres de gage) de durée résiduelle inférieure à 5 ans se trouvent désormais en zone négative.

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 durée, 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).

FWi Obligations Domestiques CHF Redex / Page 22

Activité de placement

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

Les placements sont sélectionnés en référence à l'indice Swiss Bond Index Domestic AAA-BBB Total Return. Les principales sources d'alpha sont des engagements sélectionnés en obligations d'entreprise, une

sélection active de titres ainsi que l'échange d'obligations «plus chères» contre des titres plus avantageux nouvellement émis; une adaptation permanente de la durée et du positionnement sur la courbe complètent le profil. La notation doit émaner de l'une des principales agences de notation ou d'une banque suisse habilitée à mettre des notations à la disposition de la SIX Swiss Exchange.

La classe de parts Redex repose sur une stratégie «overlay» visant à réduire le ris-

que de taux d'intérêt du marché. L'utilisation d'instruments dérivés permet de limiter systématiquement l'impact d'un mouvement parallèle général de la courbe des taux swap en CHF sur le prix des parts. Redex est l'acronyme de Reduction of duration exposure (réduction du risque de taux d'intérêt).

Performance

L'année dernière, le groupe de placement FWi Obligations Domestiques CHF Redex a réalisé une performance de 0,31%.

FWi Obligations Etrangères CHF / Page 24

Activité de placement

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

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

Performance

En 2014, le marché des obligations en francs suisses a principalement subi les conséquences de la politique des banques centrales, de l'insécurité politique liée au conflit russo-ukrainien et de la chute massive des prix du pétrole. Après une hausse de courte durée en janvier 2014, au cours de laquelle le

rendement des obligations de la Confédération à 10 ans a atteint son plus haut à 1,22%, les taux d'intérêt se sont à nouveau inscrits en baisse et les rendements n'ont cessé de fléchir jusqu'à la fin de l'année. Au cours de la première moitié de 2014, le conflit entre l'Ukraine et la Russie a débouché sur une fuite vers les marchés obligataires, considérés comme valeur refuge. Cette demande de placements de qualité a par ailleurs été renforcée par la baisse des rendements des obligations en francs suisses. Les possibles effets négatifs des sanctions américaines et européennes à l'encontre de la Russie sur la reprise toujours fragile de l'économie européenne ont contraint la BCE à intervenir plusieurs fois dans le courant de 2014. C'est ainsi que la Banque centrale européenne a annoncé l'instauration d'un taux d'intérêt négatif sur les avoirs bancaires et un programme de rachat de titres adossés à des créances hypothécaires. La question de l'introduction éventuelle, en 2015, d'un assouplissement quantitatif sous la forme de rachats actifs d'emprunts d'entreprises ou de gouvernements européens est en outre restée délibérément ouverte. La baisse massive des prix du pétrole dans la seconde moitié de 2014, la tendance générale au recul de l'inflation et la volatilité des marchés des changes ont incité la Banque nationale suisse à décider une baisse surprise des taux d'intérêt lors de sa réunion de décembre. Simultanément, elle a annoncé aussi l'introduction d'un taux d'intérêt négatif de -0,25% sur les

dépôts des banques en abaissant la marge de fluctuation dans une fourchette comprise entre -0,75% et +0,25%. Le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans a alors atteint son point le plus bas de tous les temps, soit 0,22%, avant de remonter légèrement à 0,3% jusqu'à la fin de l'année, ce qui correspond à une baisse de presque 100 points de base sur l'ensemble de 2014. Cela signifie que, dans le segment des valeurs de qualité d'une durée inférieure à 4 ans, les rendements se trouvaient en zone négative à la fin de l'année.

Le niveau toujours historiquement bas des taux d'intérêt a incité les investisseurs à donner la préférence aux emprunts d'entreprises en 2014 également. Ces derniers ont dans l'ensemble connu une évolution positive; toutefois, comme en 2013, ils ont continué à renchérir tout au long de l'année de sorte qu'en définitive, la prime de risque est devenue extrêmement faible, même pour les catégories de solvabilité les plus basses, ce qui selon nous en a diminué l'attractivité. Tout au long de l'année, nous avons maintenu notre duration et notre positionnement sur la courbe à un niveau proche de l'indice de référence; et une sélection prudente des titres est restée d'actualité en 2014 également. A partir du milieu de l'année, une sous-pondération des emprunts d'Etats européens périphériques nous a permis de contribuer positivement à la performance.

FWi Global Obligations / Page 26

Activité de placement

Depuis le début de l'année 2014, le portefeuille obligataire a légèrement sous-performé son indice de référence (l'indice Citigroup World Global Bond ex CHF). La partie de la performance négative est principalement attribuable aux stratégies actives sur la duration et aux stratégies liées à l'inflation. Sur la duration, la hausse des taux US ne s'est pas matérialisée contrairement à nos attentes de marché en début d'année et une poursuite de la tendance de 2013. Forte heureusement, notre position courte en duration a été majoritairement sur la partie 5 ans de la courbe, qui a moins souffert que les parties plus longues (10 ans de maturité et plus). Au niveau des marchés de taux internationaux, les prix ont dans l'ensemble progressé sur une base annuelle, supportés par leur statut de « valeur refuge » et dans un environnement de tensions politiques. Le marché du crédit a été fortement soutenu grâce à un environnement favorable de taux bas et une demande continue des investisseurs globaux. Le portefeuille a bénéficié de son positionnement constructif sur les pays périphériques de la zone euro, et notamment les positions longues sur l'Espagne et l'Italie

contre l'Allemagne. Nous sommes d'ailleurs proches du maximum autorisé pour ces notations « BBB » et nous n'avons pas pu mettre davantage de dettes italiennes et espagnoles dans le portefeuille. Les écarts de rendement contre l'Allemagne se sont encore fortement resserrés en 2014. Les expositions aux obligations financières restent modérées dans le portefeuille. La surpondération du crédit (essentiellement en JPY euroyens) par rapport à un indice de référence composé à 100% de titres souverains a été clôturée fin 2013. 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. Nous sommes dorénavant et depuis fin 2013 essentiellement sur des obligations gouvernementales japonaises qui composent l'indice de référence.

Performance

En 2014, la performance des positions actives a été légèrement négative face à l'indice de référence, contrairement à l'année 2013. Sur l'ensemble de la période considérée, le

portefeuille a réalisé une performance brute très positive de +10,36% contre +11,22% pour l'indice de référence (Citigroup WGBI ex CHF non FX hedgé). La gestion dynamique de la dette européenne a été profitable à la performance du portefeuille comme sur l'année dernière grâce notamment à une surpondération aux dettes espagnoles et italiennes contre la dette souveraine allemande. Après avoir bénéficié du resserrement sur les maturités courtes de la courbe contre l'Allemagne, nous privilégions dorénavant les parties intermédiaires à longues. Concernant la duration, notre sous-pondération des marchés libellés en USD pour les maturités 5 ans a été génératrice de sous performance, ainsi que la sous-pondération à l'Allemagne sur la partie intermédiaire. En matière d'inflation, nos surpondérations aux obligations indexées sur l'inflation ont pesé sur la performance relative. Une stratégie positive sur le portefeuille a été le long Allemagne contre court US en valeur relative sur le 2 ans de la courbe. Pour ce qui est des monnaies, nous n'avons détenu aucune position significative cette année, ayant privilégié les autres sources d'alpha.

Politique de placement de la FWi

FWi Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF / Page 28

Activité de placement

Sur les marchés du crédit, les écarts ont terminé l'année sur un élargissement de 7bp en moyenne; les pays émergents ont enregistré la plus mauvaise performance (élargissement de l'écart de 40pb), suivis par les Etats-Unis et le Royaume-Uni, alors qu'un fort resserrement est intervenu sur le marché européen (-21pb). La surperformance du marché de la zone euro reflète la différence des politiques monétaires, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque d'Angleterre ayant stoppé leur assouplissement quantitatif (QE) alors que la Banque centrale européenne (BCE) prévoit de lancer son propre programme. Sur le plan du rendement total, le tableau est bien différent: alors que cette situation n'a guère affecté les marchés des emprunts d'Etat, le marché mondial du crédit a produit un rendement de +7,8% (mesuré d'après le BofA ML Global Corporate Index), avec une meilleure performance réalisée au Royaume-Uni (+12%), devant l'Europe (+8%) et les Etats-Unis (7,5%).

Au début de l'année, l'annexion de la Crimée par la Russie et les préoccupations concernant l'économie chinoise ont été ignorées des investisseurs. Dans le même temps, le marché a continué d'être soutenu par les nouvelles économiques généralement positives en provenance des Etats-Unis, du Royaume-Uni et de l'Europe. Pendant l'été, les marchés n'ont que très timidement réagi aux défauts de paiement de la maison-mère de la banque portugaise Banco Espirito Santo et du gouvernement argentin. Les obligations investment grade ont réalisé une bonne performance, grâce à la persistance de taux

d'intérêt bas et aux importants afflux de capitaux dans des fonds en obligations investment grade. Au cours du quatrième trimestre 2014, les investisseurs en obligations investment grade ont dû relever plus de défis qu'au cours des neuf premiers mois de l'année. La crise du rouble russe a menacé de s'étendre à d'autres marchés plus risqués et la baisse des prix du pétrole a affecté les emprunteurs appartenant au secteur de l'énergie; cela a notamment eu des effets négatifs sur le marché américain des obligations à haut rendement qui, en novembre, est resté nettement en retrait par rapport à l'Europe. Alors que la chute du prix du pétrole avait constitué jusque-là un thème récurrent pour les investisseurs, elle est devenue critique en décembre et le marché a procédé à des ventes massives. Il est apparu clairement que cette baisse - ajoutée aux sanctions prises par l'UE et les Etats-Unis - allait entraîner l'économie russe dans une profonde récession.

Dans l'ensemble, les marchés des instruments à taux fixe ont été relativement bien soutenus par l'économie mondiale, car la croissance n'a pas été suffisamment forte pour influencer sur le niveau actuellement bas de l'inflation et limiter ainsi le volume et la vitesse du resserrement de la politique monétaire aux Etats-Unis.

Performance

En 2014, la performance du groupe de placement a été supérieure à celle de l'univers mondial du crédit, ce qui était attendu compte tenu de la construction conservatrice du groupe de placement et de la faiblesse des marchés obligataires. Sur le plan gé-

ographique, cette performance s'explique par la plus faible exposition du portefeuille à l'Amérique de nord comparativement à l'univers. Pour ce qui est des secteurs, le portefeuille a profité de son exposition conservatrice au secteur de l'énergie, fortement affecté par la chute des prix du pétrole. Sur le plan des taux d'intérêt, le sensible aplatissement de la courbe des taux à long terme du dollar a eu des effets négatifs en termes relatifs, car le groupe de placement, du fait de sa construction, est plus exposé au milieu de la courbe, et moins à son extrémité longue, comparativement à l'univers des obligations.

Nous avons utilisé autant que possible le marché primaire pour réinvestir le cash flow et les montants arrivés à échéance, de façon à économiser les coûts de transaction. Au cours de l'année, nous avons participé à 30 nouvelles émissions, principalement sur les marchés européen et américain, et avons ainsi tiré parti de la prime «cross currency» sur les émissions de débiteurs européens en USD et de débiteurs américains en EUR. Plus spécifiquement sur Verizon et Bayer, qui ont émis un emprunt obligataire en USD avec une prime intéressante sur les obligations en EUR.

Nous avons utilisé le cash flow naturel du groupe de placement pour maintenir les changements au niveau des secteurs, des pays et des émetteurs à l'intérieur de limites confortables, de façon à s'assurer que la stratégie porte ses fruits dans le cadre d'une diversification propre à réduire aussi bien le risque systémique que les risques spécifiques.

FWi Actions Suisse SMC / Page 30

Activité de placement

Le groupe de placement a pour objectif de dépasser l'indice de référence SPI ex SLI Total Return. Notre sélection des titres de type bottom-up s'appuie sur les principes suivants:

- Nous privilégions les actions d'entreprises bien gérées en poursuivant une stratégie de niche bien définie. En outre, les actions doivent présenter une évaluation fondamentale intéressante.
- Des facteurs qualitatifs comme les bons résultats de l'équipe de direction, la stabilité de la dotation en fonds propres et de l'actionnaire de référence, la solide capacité d'autofinancement et le bon gouvernement d'entreprise sont décisifs dans le choix des titres. Les actions de grande qualité s'imposent à long terme.
- La diversification du groupe de placement sera élargie et rapprochée de celle de l'indice de référence de façon à réaliser une performance plus stable comparativement à l'indice de référence et à améliorer la liquidité.
- Les petites capitalisations sont, à des fins stratégiques, surpondérées par rapport aux moyennes capitalisations. Ce style fait l'objet d'une gestion active au moyen des pondérations de titres. Dans le portefeuille, les actions de croissance sont légèrement

surpondérées par rapport aux valeurs de substance.

- Pour veiller à la performance, la rotation du portefeuille et les frais de transaction sont maintenus à un bas niveau. Nous achetons des actions lorsqu'elles sont bon marché au vu des analyses et ne les vendons que lorsque l'évaluation est élevée. La durée de détention moyenne de nos positions s'élève à plus de 24 mois.

Performance

En 2014, le groupe de placement a réalisé une performance de 4,48% contre 10,68% pour l'indice de référence. L'afflux réjouissant de fonds a principalement servi à étoffer les titres plus liquides. La part d'actions illiquides a ainsi pu être ramenée au niveau souhaité de 15% environ. Le groupe de placement présente la structure globalement équilibrée et positive décrite ci-après:

- Evaluation: le portefeuille présente la caractéristique d'une «croissance à un prix raisonnable». Son rendement sur dividende s'élève à 2,4%, celui de l'indice de référence à 2,5%; le PER du portefeuille se monte à 15,7x, contre 16,5x pour l'indice; le ratio cours/valeur comptable s'établit à 2,7x, contre 3x pour l'indice de référence; le tout pour une croissance bénéficiaire nettement supérieure de quelque 15%,

contre 9% pour l'indice de référence. Tous les ratios d'évaluation se sont rapprochés de la moyenne historique pendant la période sous revue.

- Allocation par segments: outre la sélection des titres, le rapport des moyennes capitalisations par rapport aux petites capitalisations représente le principal vecteur de la performance relative à long terme. La surpondération des petites capitalisations (49% contre 13% pour l'indice de référence) relève de la stratégie. La part des titres figurant dans le SLI s'élève à 2,8% et a été nettement réduite pendant la période sous revue (8,5% l'année précédente)
- Répartition par secteur: la structure s'est légèrement modifiée. La surpondération des valeurs industrielles (43% contre 19,5%) est la conséquence de notre sélection des titres. Le secteur lié à la consommation a été quelque peu relevé pendant la période sous revue. La forte sous-pondération des valeurs financières (3,7%, contre 30,1%) est restée inchangée.
- Orientation du groupe de placement en termes de style: le portefeuille conserve un positionnement relativement important sur les valeurs de substance. Les titres de croissance restent légèrement sous-pondérés. Toutefois, la dynamique des bénéficiaires et des prix du portefeuille est largement positive.

Activité de placement

Les marchés mondiaux des actions ont dégagé des rendements élevés pour les investisseurs en 2014; l'indice de référence MSCI AC World ex-Switzerland s'est ainsi inscrit en hausse de 16,53% en francs suisses. Les gains enregistrés sur les marchés d'actions ont été dopés par la reprise de l'économie américaine qui a sensiblement progressé en dépit d'un premier trimestre difficile.

Cette évolution économique positive ne s'est pas propagée dans le reste du monde, de sorte que les banques centrales ont été amenées à mener une politique plus accommodante. La Banque du Japon, tout comme la Banque centrale européenne, ont intensifié leurs efforts en vue de relancer l'économie de leur pays. La Chine a également réduit son taux directeur.

La forte hausse des marchés des actions masque en fait d'importantes périodes de volatilité dues à l'évaluation par les investisseurs de l'accroissement des tensions géopolitiques et du risque de santé publique lié au virus Ebola. Les actions ont plongé en octobre en raison des préoccupations quant à la croissance de l'économie mondiale, ce qui a particulièrement affecté les marchés émergents et les marchés des matières premières. Les prix du pétrole ont en effet chuté de moitié ces six derniers mois pour tomber à USD 53,27 le baril en fin d'année.

Sur l'ensemble des 12 mois, les secteurs de la santé, des technologies de l'information et des services publics ont été les plus performants. Les matériaux et les télécommunications ont fourni les rendements parmi les plus faibles aux investisseurs, alors que le secteur de l'énergie a fini l'année en zonnégative.

Activité de placement

Depuis son lancement le 30 septembre 2014, le groupe de placement AWi SmartBeta Actions a enregistré une performance absolue positive et a aussi surperformé l'indice MSCI World pondéré selon la capitalisation.

Les marchés des actions ont évolué dans un environnement favorable durant cette période, l'indice MSCI World progressant de 1,1% en dollars et même de 5,04% en francs suisses; cette hausse masque toutefois des divergences qui reflètent des fondamentaux économiques et monétaires différents. Alors que les données macroéconomiques américaines ont continué à s'améliorer, les autres marchés développés ont souffert d'une dégradation du climat économique et de spéculations quant à de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire. Les craintes croissantes d'un ralentissement de l'économie mondiale ont accentué la baisse des prix du pétrole et des autres matières premières notée le trimestre précédent, et pesé fortement sur le cours des actions des producteurs de matières premières.

La réticence du groupe de placement à l'égard des sociétés du secteur de l'énergie – Au vu de l'objectif sous-jacent de SmartBeta consistant à éviter les socié-

Performance

Le Groupe de placement a surperformé son indice de référence sur l'ensemble de l'année. La sélection des titres et les facteurs de style ont contribué positivement à la performance globale, alors que les expositions à l'industrie ont eu un effet légèrement négatif sur l'ensemble de l'année.

Du point de vue de l'exposition au style, le poids supérieur à la référence des sociétés présentant des caractéristiques de valeur élevées (telles qu'un rapport cours/bénéfice favorable) a fortement amélioré la performance. L'exposition supérieure à l'indice à des sociétés présentant une valeur d'actif intéressante sur la base de leur ratio «price to book» a également permis de dégager une modeste contribution. Le groupe de placement a en outre bénéficié de son exposition à quelques sociétés plus petites, vu les rendements appréciables enregistrés par les petites capitalisations durant la période.

Au niveau sectoriel, la surpondération indicelle du secteur de l'extraction du pétrole et du charbon a eu un impact négatif conséquent; cela même si l'exposition aux entreprises de services du secteur pétrolier et aux sociétés pétrolières intégrées, inférieure à celle de l'indice de référence, a permis dans une certaine mesure de compenser cet impact négatif. Par ailleurs, les expositions au secteur automobile et aux compagnies aériennes, supérieures à celles de l'indice de référence, ont permis de dégager de petites contributions positives.

Au niveau des titres, c'est la chute des prix du pétrole qui, à l'évidence, a impacté le plus fortement la performance du portefeuille sur l'année. La surpondération des positions dans Gazprom, Murphy Oil,

Inversement, Alaska Air, qui a profité de la faiblesse des prix du brut, figure parmi les titres qui ont le plus contribué à la performance pendant la période.

La sélection des titres appartenant aux technologies de l'information s'est, quant à elle, aussi révélée bénéfique. La surpondération des positions dans Micron Technology et Hewlett Packard a également été récompensée, car leurs bénéfices ont soutenu le cours des actions dans ce secteur.

Différents titres du secteur des biens de consommation de base et de celui des services publics - tels que la chaîne de supermarchés Kroger (le plus grand contributeur individuel sur l'ensemble de l'année), le fabricant et distributeur de tabac Lorillard, et le fournisseur d'électricité Xcel Energy - ont tous contribué à la hausse des rendements dans un marché où les secteurs plus défensifs ont continué à générer de bonnes performances.

Bien qu'AXA Rosenberg vise avant tout à ajouter de la valeur en recourant à la sélection des titres plutôt qu'au timing de l'exposition aux secteurs, le portefeuille a tendance à montrer de modestes expositions actives aux secteurs en raison de l'approche «bottom-up» de notre modèle de sélection des titres.

Au fur et à mesure que l'année avançait, le portefeuille a passé d'une surpondération de l'exposition au secteur de la consommation discrétionnaire. Sous l'effet de la baisse persistante des prix du pétrole, le portefeuille a tiré profit de la sous-pondération toujours plus marquée du secteur de l'énergie vers la fin de l'année. Le portefeuille a en outre fini l'année sur une exposition active accrue aux secteurs des technologies de l'information et des services aux collectivités.

tés volatiles qui ne paraissent pas pouvoir compter sur une croissance durable des bénéfices, le groupe de placement ne détenait aucune position dans d'importantes sociétés pétrolières, y.c. Royal Dutch Shell, Total SA et Petrobras, et des positions sous-pondérées, ou pas d'engagement du tout, dans d'autres sociétés de ce secteur telles que Halliburton et ENI SpA. Cette attitude a été payante durant un trimestre au cours duquel, suite à la chute des prix du brut, la plus mauvaise performance a été réalisée par les titres du secteur énergétique. Le biais de la préférence de SmartBeta pour les actions affichant une croissance durable des bénéfices.

Le biais de la préférence de SmartBeta pour les actions affichant une croissance durable des bénéfices – En tant que groupe, les actions présentant les profils les plus attractifs de croissance durable des bénéfices ont surperformé l'indice plus large. Le groupe de placement a tiré profit de sa préférence pour les sociétés de haute qualité telles que Becton-Dickinson, TJX Co., 3M, United Parcel Service, et Kimberly Clark.

Le profil de rendement sur dividendes plus élevé de SmartBeta – Le rendement sur dividendes supérieur au marché du groupe de placement a légèrement réduit le revenu excédentaire. Les actions produisant un

rendement sur dividendes supérieur au marché ont en général sous-performé l'indice de leurs pairs au quatrième trimestre.

En ce début de 2015, les conditions macroéconomiques paraissent se trouver à un carrefour, d'autant que la croissance mondiale et les politiques des banques centrales sont en phase de transition et que la volatilité devrait persister à court terme. Comme la stratégie de SmartBeta vise à mieux naviguer dans le marché durant toute la durée d'un cycle, nous mettons l'accent sur le long terme en ce qui concerne notre positionnement, par opposition aux aspects tactiques. Notre objectif consiste à construire un portefeuille avec une exposition réduite aux sociétés dont le profil risque/rendement n'est pas attractif. A cet effet, nous cherchons à éviter les segments du marché des actions dont les perspectives de gains durables sont peu attractives, ainsi que les actions parmi les plus volatiles. Ce faisant, nous cherchons à fournir un meilleur ratio de Sharpe que l'indice pondéré selon la capitalisation du marché en générant un rendement excédentaire positif avec environ 80% de la volatilité totale du marché durant toute la durée d'un cycle de marché. Ces caractéristiques devraient nous aider à relever de manière positive les défis actuels du marché.

Politique de placement de la FWi

FWi LPP 25 andante / FWi LPP 35 allegro / FWi LPP 45 vivace / Page 36, 38, 40

Activité de placement

Au début de 2014, le consensus estimait que l'année connaîtrait une croissance économique plus vigoureuse sous l'effet d'une reprise plus marquée des économies émergentes.

Au cours du premier trimestre, le continent nord américain a été envahi par un vortex polaire qui a fait chuter les températures à des niveaux sensiblement inférieurs aux normes saisonnières. Bien qu'elle n'ait duré que quelques semaines, cette vague de froid a eu un fort impact sur l'économie des Etats-Unis où, au premier trimestre, le PIB a reculé de 2,1% sur base une annualisée, alors qu'au préalable on s'était attendu à une progression.

La chute des prix du pétrole a constitué l'un des événements marquants de l'année 2014. Les cours de l'or noir, qui s'inscrivaient encore à USD 112 à la fin du deuxième trimestre, sont ainsi tombés à USD 57 en fin d'année. La baisse des prix s'accroît fortement après la réunion de l'OPEC en novembre qui a décidé de maintenir les quotas de production. Les marchés financiers en ont alors déduit que, pour l'Arabie saoudite, la défense des parts de marché l'emportait désormais sur la question du prix.

A mi-octobre, les marchés ont connu un «crash éclair»: une chute brutale des rendements obligataires et des cours des actions. Ce crash paraît avoir été provoqué par la conjonction de différents facteurs dont, en particulier, la révision à la baisse des pré-

visions de croissance du FMI, une baisse sensible de la production en Allemagne (crise russo-ukrainienne) et les craintes liées à l'expansion du virus Ebola.

Alors que les marchés ont vite refait le terrain perdu, les perspectives de l'économie mondiale se sont alors assombries, ce qui a incité les principales banques centrales à ajuster leur politique. Dans la zone euro, en particulier, le lancement d'un programme d'assouplissement quantitatif (QE) à hauteur de EUR 1000 milliards par la BCE a fait l'objet de discussions dans le marché; cela même après que celle-ci eut décidé en septembre de réduire son taux sur les dépôts de 10 pb pour le ramener à son plus bas historique de -0,20%. La Réserve fédérale américaine a en revanche poursuivi sa politique monétaire de main de maître et annoncé que son programme QE s'achèverait en octobre.

La fin de l'année a été caractérisée par l'apparition de nouveaux risques de baisse. L'économie russe a manifesté des signes de crise au cours des dernières semaines de 2014 lorsque le rouble s'est affaîssi sous l'effet des sanctions économiques et de la baisse des prix du pétrole. Ailleurs, en Grèce, un jeu politique contre-productif a débouché en janvier 2015 sur des élections qui ont fait ressurgir les craintes liées à une sortie de la Grèce de la zone euro (grexit).

Performance

Dans le portefeuille, la surpondération des actions - due aux valeurs de la zone euro - était de +2%, alors que les obligations

(notamment les obligations domestiques suisses) étaient sous-pondérées et que le segment immobilier suisse était neutre. Parmi les instruments à taux fixe, les obligations domestiques suisses ont réalisé la meilleure performance (+8,20%). Dans le segment des placements en actions, les valeurs suisses ont dégagé une forte performance (indice SMI: +13%), comme en 2013. Pour le reste du monde, hors marché suisse des actions, la performance s'inscrit à +16,53% en CHF. L'indice S&P 500 américain, en hausse de 11,4% en monnaie locale, a atteint un nouveau record; l'indice japonais Topix, stimulé par la politique accommodante de la Banque du Japon, a gagné 8,1% sur l'année; les actions de la zone euro ont elles aussi progressé, soit de 4% sur l'année selon l'indice Eurofirst 300. Les fonds immobiliers suisses cotés présentent à nouveau une évolution très réjouissante et ont progressé de 15%.

En 2014, le groupe de placement AWi BVG 25 andante a réalisé une performance de +8,62% sur base brute et de +8,42% sur base nette, contre +9,55% pour l'indice de référence.

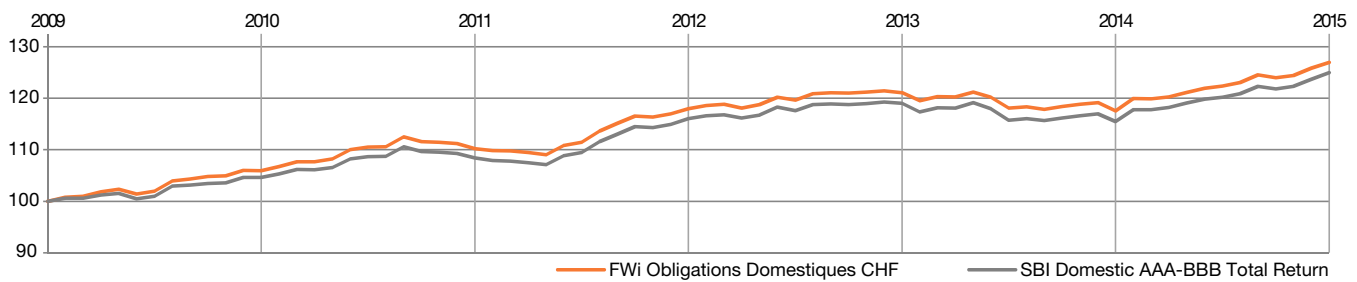
En 2014, le groupe de placement AWi BVG 35 allegro a réalisé une performance de +9,54% sur base brute et de +9,32% sur base nette, contre +10,32% pour l'indice de référence.

En 2014, le groupe de placement AWi BVG 45 vivace a réalisé une performance de +10,24% sur base brute et de +10,00% sur base nette, contre +11,12% pour l'indice de référence.



FWi Obligations Domestiques CHF

Performance nette en CHF



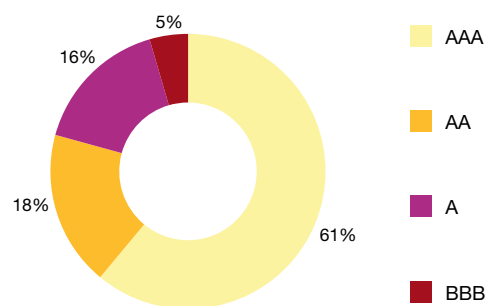
Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	0.90%	2.38%	8.03%	8.03%	7.62%	19.89%	40.22%	70.38%
Indice de référence	1.03%	2.59%	8.20%	8.20%	7.68%	19.45%	39.07%	73.33%
Performances annualisées				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille				8.03%	2.48%	3.69%	3.44%	3.58%
Indice de référence				8.20%	2.50%	3.62%	3.35%	3.69%
Performances annuelles				2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille				-2.93%	2.63%	7.02%	4.09%	5.91%
Indice de référence				-2.94%	2.53%	7.07%	3.61%	4.63%

Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	2.20%	2.76%	3.06%	3.00%
Volatilité Indice de réf.	2.15%	2.79%	3.01%	2.95%
Tracking Error (TE)	0.20%	0.24%	0.37%	0.53%
TE (ex ante)	0.56%			
Ratio d'information	-0.81	0.31	0.23	-0.22
Ratio de Sharpe	3.65	1.31	0.86	0.84
Coefficient bêta	1.02	0.99	1.01	1.00
Alpha de Jensen	-0.33%	0.12%	0.06%	-0.12%
	Portefeuille	Indice réf.		
Duration modifiée	7.54	7.64		
Durée résiduelle en années	7.77			
Yield to Maturity	0.35			

Répartition par rating



10 principales débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	30.07%
Bq de lettres de gage d'établ. suisses de crédit hypothécaire	13.53%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	12.32%
Banque cantonal de Luzern	2.07%
Banque cantonal de Zurich	2.00%
Ville de Zurich	1.96%
Banque cantonal Bâle-Campagne	1.81%
Canton de Genève	1.48%
Banque cantonal de Schwyz	1.47%
Baloise Holding	1.44%

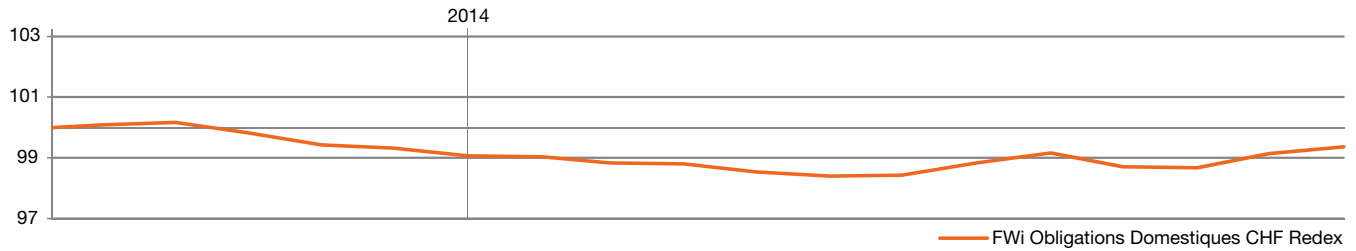
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	67'798.93	51'226.31
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	129'105'960.82	156'480'350.43
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	881'011.60	1'174'133.88
Fortune totale	130'054'771.35	157'705'710.62
Moins engagements	25'675.51	34'501.02
Fortune nette	130'029'095.84	157'671'209.60
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	2'517'175.96	3'354'668.19
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-2'307.40	-2'636.05
Revenu total	2'514'868.56	3'352'032.14
Moins:		
Intérêts débiteurs	117.35	
Frais de révision	834.59	14'047.81
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	7'098.40	9'657.37
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	184'481.78	222'771.43
Autres dépenses	7'545.34	11'355.99
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	69'447.34	-23'896.87
Moins total	269'524.80	233'935.73
Revenu net	2'245'343.76	3'118'096.41
Gains et pertes réalisés sur capitaux	2'048'413.16	2'994'683.30
Résultat réalisé	4'293'756.92	6'112'779.71
Gains et pertes de capital non réalisés	6'795'972.01	-12'143'043.97
Résultat total	11'089'728.93	-6'030'264.26
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'245'343.76	3'118'096.41
Report de l'année précédente	1'383.96	1'383.96
Résultat disponible pour la répartition	2'246'727.72	3'119'480.37
Revenu destiné à être réinvesti	2'246'727.72	3'118'096.41
Revenu courant reporté		1'383.96
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	157'671'209.60	230'003'882.29
Souscriptions	13'135'194.19	6'260'392.43
Remboursements	51'867'036.88	72'562'800.86
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	11'089'728.93	-6'030'264.26
Fortune à la fin de l'exercice	130'029'095.84	157'671'209.60
Nombre de droits en circulations au 31.12.	118'705.30	155'505.04
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'095.39	1'013.93
Revenu par droit en CHF	18.93	20.05
Total Expense Ratio	0.28%	0.30%

FWi Obligations Domestiques CHF Redex

Performance nette en CHF



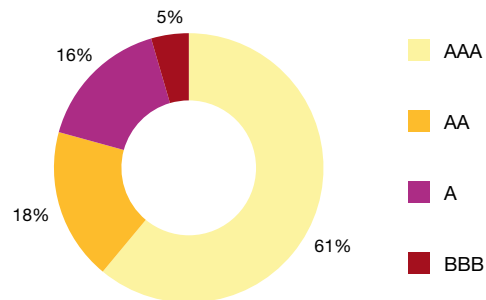
Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	0.23%	0.67%	0.31%	0.31%				-0.63%
Indice de référence								
Performances annualisées				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille				0.31%				-0.43%
Indice de référence								
Performances annuelles				2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille				-0.94%				
Indice de référence								

Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	0.99%			0.94%
Volatilité Indice de réf.				
Tracking Error (TE)				
TE (ex ante)				
Ratio d'information				
Ratio de Sharpe	0.30			-0.47
Coefficient bêta				
Alpha de Jensen				
	Portefeuille	Indice réf.		
Duration modifiée	2.01			
Durée résiduelle en années	2.78			

Répartition par rating



10 principales débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	31.75%
Bq de lettres de gage d'établ. suisses de crédit hypothécaire	14.29%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	13.01%
Banque cantonal de Luzern	2.19%
Banque cantonal de Zurich	2.12%
Ville de Zurich	2.06%
Banque cantonal Bâle-Campagne	1.91%
Canton de Genève	1.56%
Banque cantonal de Schwyz	1.55%
Baloise Holding	1.52%

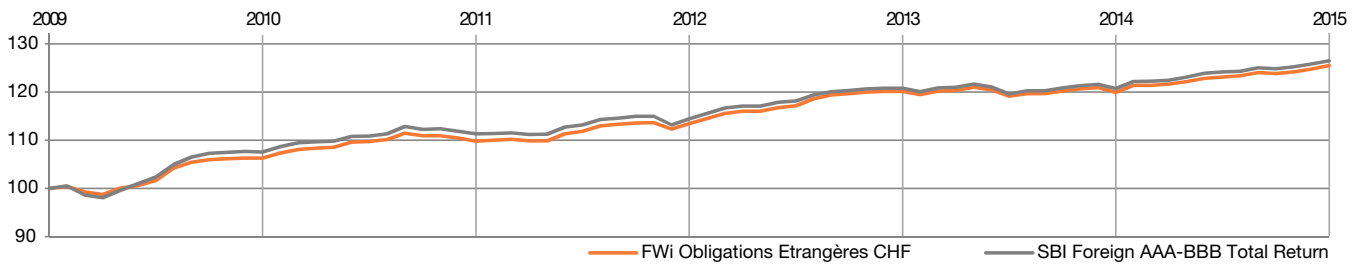
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	7'724.07	17'732.86
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	40'457'801.40	27'738'850.40
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	69'378.87	16'616.39
Fortune totale	40'534'904.34	27'773'199.65
Moins engagements	6'204.40	5'075.26
Fortune nette	40'528'699.94	27'768'124.39
Compte de résultats	2014	11.07.13-31.12.13
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	176'198.40	31'082.80
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	64'016.80	17'761.80
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	9'207.35	3'190.61
Revenu total	249'422.55	52'035.21
Moins:		
Intérêts débiteurs	28.12	
Frais de révision	643.88	1'896.08
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	2'044.52	812.96
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	46'377.17	11'522.95
Autres dépenses	1'661.15	160.32
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	503.79	0.00
Moins total	51'258.63	14'392.31
Revenu net	198'163.92	37'642.90
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-26'942.27	
Résultat réalisé	171'221.65	37'642.90
Gains et pertes de capital non réalisés	-5'664.70	-240'801.90
Résultat total	165'556.95	-203'159.00
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	198'163.92	37'642.90
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	198'163.92	37'642.90
Revenu destiné à être réinvesti	198'163.92	37'642.90
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	27'768'124.39	
Souscriptions	14'769'254.81	27'971'283.39
Remboursements	2'174'236.21	
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	165'556.95	-203'159.00
Fortune à la fin de l'exercice	40'528'699.94	27'768'124.39
Nombre de droits en circulations au 31.12.	40'787.21	28'031.45
Valeur d'inventaire par droit en CHF	993.66	990.61
Revenu par droit en CHF	4.86	1.34
Total Expense Ratio	0.33%	0.33%

FWi Obligations Etrangères CHF

Performance nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	0.60%	1.35%	4.63%	4.63%	10.66%	18.09%		28.18%
Indice de référence	0.55%	1.32%	4.77%	4.77%	10.53%	17.65%		28.07%

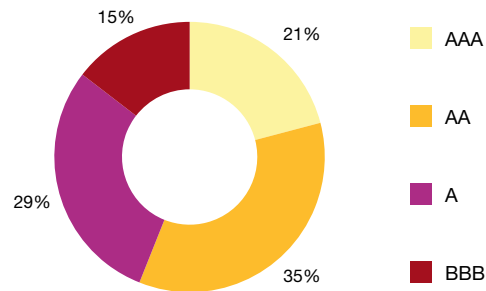
Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	4.63%	3.43%	3.38%		3.61%
Indice de référence	4.77%	3.39%	3.30%		3.60%

Performances annuelles	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-0.18%	5.95%	3.27%	3.34%	6.28%
Indice de référence	-0.07%	5.56%	2.82%	3.52%	7.52%

Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	1.18%	1.88%		2.82%
Volatilité Indice de réf.	1.24%	1.96%		3.15%
Tracking Error (TE)	0.15%	0.28%		0.84%
TE (ex ante)	0.42%			
Ratio d'information	-0.95	0.27		0.02
Ratio de Sharpe	3.90	1.76		1.12
Coefficient bêta	0.95	0.95		0.86
Alpha de Jensen	0.10%	0.25%		0.44%
	Portefeuille	Indice réf.		
Duration modifiée	4.68	4.77		
Durée résiduelle en années	5.13			
Yield to Maturity	0.33			

Répartition par rating



10 principales débiteurs

	Pondération
Banque européenne d'investissement	5.14%
Bank Nederlandse Gemeenten NV	3.62%
Cie de Financement Foncier	3.48%
Caisse de Refinancement de l'Habitat	3.17%
Oesterreichische Kontrollbank	2.59%
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	2.39%
General Electric Capital Corp	2.37%
Pologne	2.36%
Nordea Bank AB	2.05%
Corp Andina de Fomento	2.03%

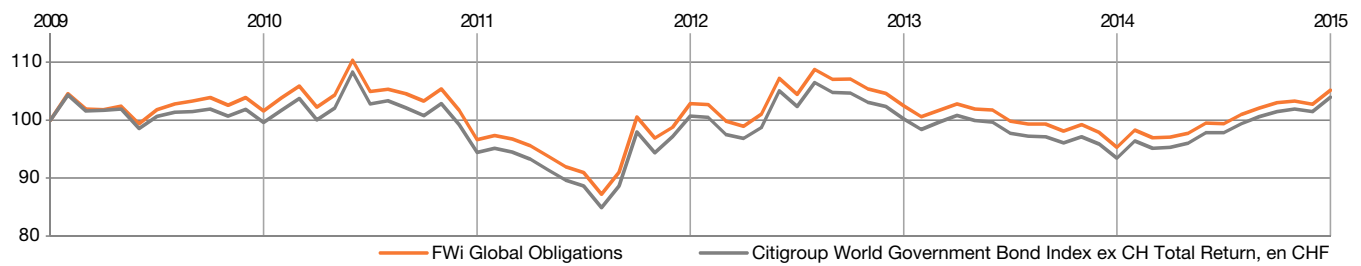
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	4'066.49	33'868.73
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	79'647'160.42	107'478'720.08
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	531'913.63	771'621.43
Fortune totale	80'183'140.54	108'284'210.24
Moins engagements	15'198.49	21'031.71
Fortune nette	80'167'942.05	108'263'178.53
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	1'519'753.25	2'204'632.68
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-77.38	-5'326.85
Revenu total	1'519'675.87	2'199'305.83
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	2'080.65	7'871.51
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	4'306.00	5'472.42
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	111'362.95	123'858.17
Autres dépenses	4'879.71	6'392.01
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-9'313.59	-4'011.39
Moins total	113'315.72	139'582.72
Revenu net	1'406'360.15	2'059'723.11
Gains et pertes réalisés sur capitaux	2'055'483.41	1'654'815.64
Résultat réalisé	3'461'843.56	3'714'538.75
Gains et pertes de capital non réalisés	591'333.79	-3'957'054.68
Résultat total	4'053'177.35	-242'515.93
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'406'360.15	2'059'723.11
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'406'360.15	2'059'723.11
Revenu destiné à être réinvesti	1'406'360.15	2'059'723.11
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	108'263'178.53	125'508'952.77
Souscriptions	110'077.38	8'361'427.81
Remboursements	32'258'491.21	25'364'686.12
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	4'053'177.35	-242'515.93
Fortune à la fin de l'exercice	80'167'942.05	108'263'178.53
Nombre de droits en circulations au 31.12.	62'545.33	88'374.87
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'281.76	1'225.04
Revenu par droit en CHF	22.49	23.31
Total Expense Ratio	0.28%	0.30%

FWi Global Obligations

Performance nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	2.35%	2.07%	10.36%	10.36%	2.24%	3.53%	10.86%	157.66%
Indice de référence	2.46%	2.45%	11.22%	11.22%	3.20%	4.38%	18.28%	141.74%
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création	
Portefeuille			10.36%	0.74%	0.70%	1.04%	4.30%	
Indice de référence			11.22%	1.06%	0.86%	1.69%	4.01%	
Performances annuelles			2013	2012	2011	2010	2009	
Portefeuille			-7.01%	-0.37%	6.43%	-4.87%	1.58%	
Indice de référence			-6.73%	-0.51%	6.69%	-5.20%	-0.41%	

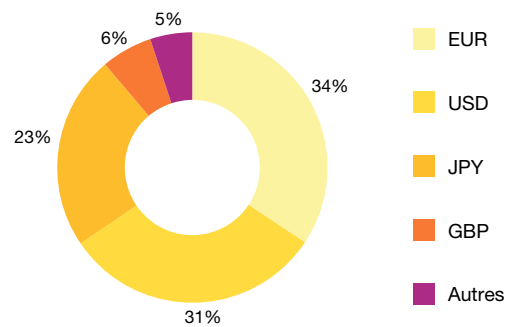
Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	4.37%	9.54%	8.41%	7.90%
Volatilité Indice de réf.	4.39%	9.69%	8.47%	7.89%
Tracking Error (TE)	0.27%	0.67%	0.92%	3.20%
TE (ex ante)	1.39%			
Ratio d'information	-3.16	-0.25	-0.72	0.09
Ratio de Sharpe	2.37	0.06	0.03	0.42
Coefficient bêta	0.99	0.98	0.99	0.92
Alpha de Jensen	-0.78%	-0.15%	-0.65%	0.54%
	Portefeuille	Indice réf.		
Duration modifiée	6.58	7.19		
Durée résiduelle en années	8.53			
Yield to Maturity	0.98			

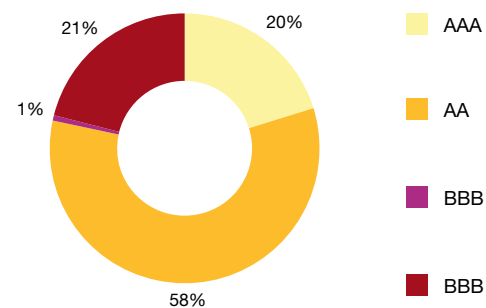
10 principales débiteurs

	Pondération
US Treasury	29.31%
Japon	22.25%
Espagne	9.50%
Italie	9.25%
France	6.15%
Allemagne	5.75%
United Kingdom	3.27%
KFW	2.34%
European Investment Bank	1.92%
Canada	1.51%

Répartition par devise



Répartition par rating



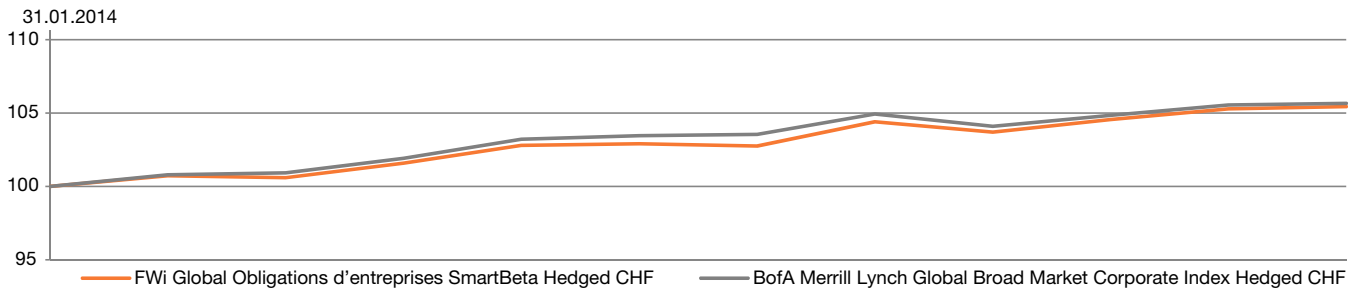
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	1'020.72	1'307.14
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	35'124'785.58	62'758'557.05
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	244'963.93	564'187.95
Fortune totale	35'370'770.23	63'324'052.14
Moins engagements	8'508.24	13'942.27
Fortune nette	35'362'261.99	63'310'109.87
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	699'896.96	1'611'965.59
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-3'458.84	-4'344.00
Revenu total	696'438.12	1'607'621.59
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1'111.80	4'755.28
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	2'434.92	3'605.61
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	63'413.47	100'882.18
Autres dépenses	2'780.36	4'136.14
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-10'686.01	-4'099.10
Moins total	59'054.54	109'280.11
Revenu net	637'383.58	1'498'341.48
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-5'377'018.31	-1'223'264.90
Résultat réalisé	-4'739'634.73	275'076.58
Gains et pertes de capital non réalisés	8'814'977.50	-5'173'138.48
Résultat total	4'075'342.77	-4'898'061.90
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	637'383.58	1'498'341.48
Report de l'année précédente	10'707.35	10'707.35
Résultat disponible pour la répartition	648'090.93	1'509'048.83
Revenu destiné à être réinvesti	648'090.93	1'498'341.48
Revenu courant reporté		10'707.35
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	63'310'109.87	77'098'793.43
Souscriptions	4'829'829.04	2'990'040.00
Remboursements	36'853'019.69	11'880'661.66
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	4'075'342.77	-4'898'061.90
Fortune à la fin de l'exercice	35'362'261.99	63'310'109.87
Nombre de droits en circulations au 31.12.	26'417.35	52'197.36
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'338.60	1'212.90
Revenu par droit en CHF	24.13	28.71
Total Expense Ratio	0.45%	0.45%

FWi Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF

Performance nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	0.15%	1.70%	5.45%					5.45%
Indice de référence	0.10%	1.50%	5.66%					5.66%

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

Performances annuelles	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille					
Indice de référence					

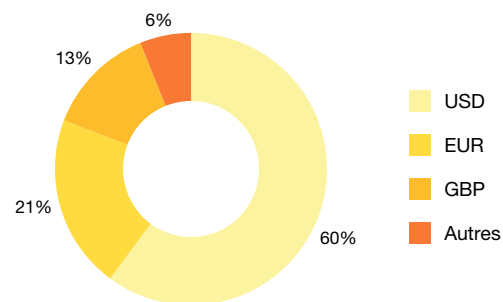
Analyse du risque

	Portefeuille	Indice réf.
Duration modifiée	5.81	6.35
Durée résiduelle en années	7.56	
Yield to Maturity	2.48	

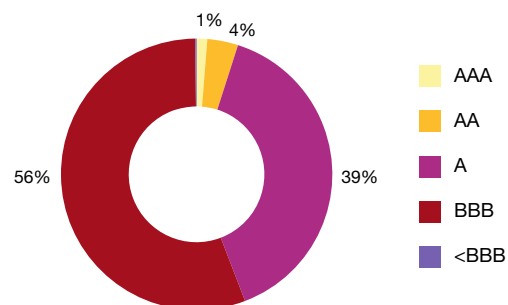
10 principales débiteurs

	Pondération
Verizon Communications	0.65%
Roche Holdings	0.64%
Procter & Gamble Co	0.64%
Reliance Holding USA Inc	0.62%
Home Depot Inc	0.61%
Johnson & Johnson	0.60%
WPP Finance 2010	0.59%
Banque Federative du Credit Mutuel	0.59%
Wal-Mart Stores Inc	0.59%
Volkswagen Leasing GmbH	0.59%

Répartition par devise



Répartition par rating



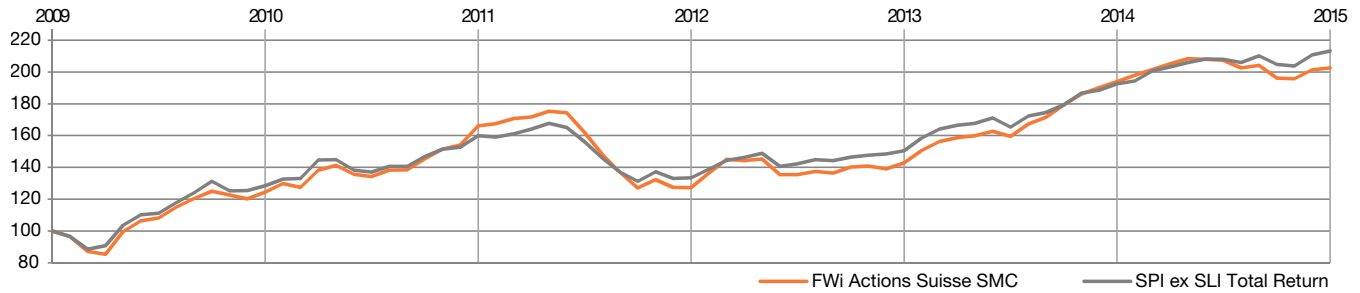
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	527.28	
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		
Fonds en obligations	70'543'293.34	
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	4'755.83	
Fortune totale	70'548'576.45	
Moins engagements	7'391.29	
Fortune nette	70'541'185.16	
Compte de résultats	31.01.-31.12.14	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	21'249.94	
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-99'427.00	
Revenu total	-78'177.06	
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	2'744.79	
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	2'780.87	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	36'603.36	
Autres dépenses	102'258.51	
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		
Moins total	144'387.53	
Revenu net	-222'564.59	
Gains et pertes réalisés sur capitaux	1'071.98	
Résultat réalisé	-221'492.61	
Gains et pertes de capital non réalisés	3'067'655.77	
Résultat total	2'846'163.16	
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	-222'564.59	
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	-222'564.59	
Revenu destiné à être réinvesti	-222'564.59	
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice		
Souscriptions	67'695'022.00	
Remboursements		
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	2'846'163.16	
Fortune à la fin de l'exercice	70'541'185.16	
Nombre de droits en circulations au 31.12.	66'892.71	
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'054.54	
Revenu par droit en CHF	-3.33	
Total Expense Ratio	0.29%	

FWi Actions Suisse SMC

Performance nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	0.60%	3.29%	4.48%	4.48%	59.25%	62.78%	132.21%	159.12%
Indice de référence	1.16%	4.10%	10.68%	10.68%	59.86%	66.02%	134.46%	151.09%

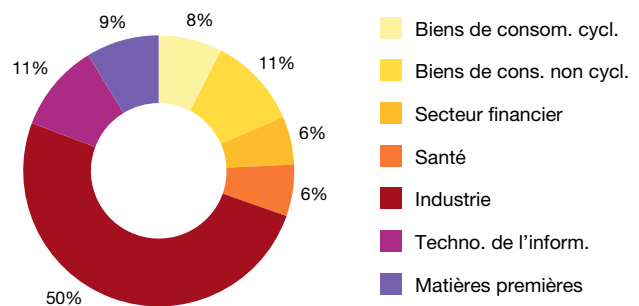
Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	4.48%	16.77%	10.24%	8.79%	9.26%
Indice de référence	10.68%	16.92%	10.67%	8.90%	8.94%

Performances annuelles	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	35.76%	12.27%	-23.40%	33.44%	24.49%
Indice de référence	28.08%	12.77%	-16.64%	24.58%	28.39%

Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	6.74%	12.63%	16.61%	16.13%
Volatilité Indice de réf.	5.94%	10.29%	15.35%	14.97%
Tracking Error (TE)	3.07%	4.39%	5.22%	5.19%
TE (ex ante)	2.92%			
Ratio d'information	-2.02	-0.10	-0.02	0.06
Ratio de Sharpe	0.66	0.80	0.48	0.53
Coefficient bêta	1.01	1.16	1.03	1.02
Alpha de Jensen	-6.31%	-2.15%	-0.33%	0.16%

Répartition par secteur



10 principales participation

	Pondération
Georg Fischer	4.47%
Interroll Holding	4.43%
Bossard Holding	4.35%
Schaffner Holding	3.94%
Bell	3.68%
Bucher Industries	3.63%
Belimo Holding	3.50%
Phoenix Mecano	3.41%
Huber + Suhner	3.39%
Daetwyler Holding	3.32%

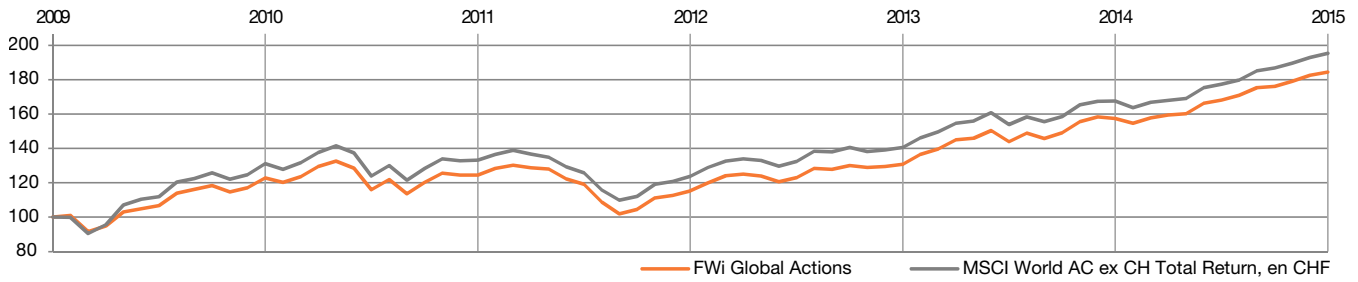
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	17'261.77	
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	120'373'923.09	117'592'749.27
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	305'939.18	340'721.23
Fortune totale	120'697'124.04	117'933'470.50
Moins engagements	33'441.75	50'690.80
Fortune nette	120'663'682.29	117'882'779.70
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	874'111.93	887'775.02
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-14'598.12	-10'706.90
Revenu total	859'513.81	877'068.12
Moins:		
Intérêts débiteurs	177.51	
Frais de révision	5'315.36	5'254.56
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	5'995.66	5'015.94
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	326'582.99	294'674.01
Autres dépenses	5'800.69	4'825.83
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	6'308.69	-2'897.89
Moins total	350'180.90	306'872.45
Revenu net	509'332.91	570'195.67
Gains et pertes réalisés sur capitaux	1'848'847.26	70'601.37
Résultat réalisé	2'358'180.17	640'797.04
Gains et pertes de capital non réalisés	2'719'328.43	29'288'401.55
Résultat total	5'077'508.60	29'929'198.59
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	509'332.91	570'195.67
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	509'332.91	570'195.67
Revenu destiné à être réinvesti	509'332.91	570'195.67
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	117'882'779.70	79'094'236.17
Souscriptions	10'830'290.12	10'335'913.25
Remboursements	13'126'896.13	1'476'568.31
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	5'077'508.60	29'929'198.59
Fortune à la fin de l'exercice	120'663'682.29	117'882'779.70
Nombre de droits en circulations au 31.12.	46'497.52	47'458.69
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'595.06	2'483.90
Revenu par droit en CHF	10.95	12.01
Total Expense Ratio	0.82%	0.86%

FWi Global Actions

Performance nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	1.10%	4.72%	17.15%	17.15%	60.11%	50.24%	35.19%	142.09%
Indice de référence	1.23%	4.51%	16.53%	16.53%	57.71%	48.94%	54.43%	216.85%
Performances annualisées				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille				17.15%	16.98%	8.48%	3.06%	4.01%
Indice de référence				16.53%	16.40%	8.29%	4.44%	5.27%
Performances annuelles				2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille				20.42%	13.50%	-7.38%	1.30%	22.80%
Indice de référence				19.19%	13.54%	-7.07%	1.62%	31.09%

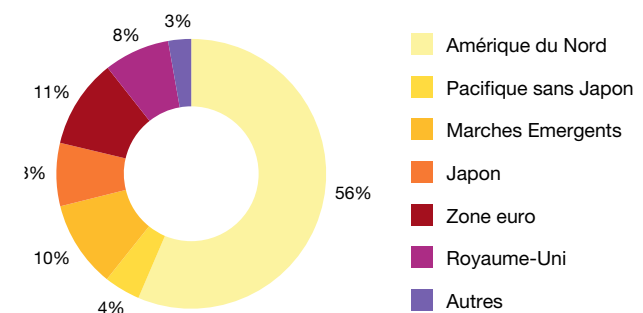
Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	4.73%	11.66%	15.79%	16.68%
Volatilité Indice de réf.	5.03%	11.25%	15.34%	16.74%
Tracking Error (TE)	0.94%	1.37%	2.68%	3.90%
TE (ex ante)	2.31%			
Ratio d'information	0.66	0.14	-0.52	-0.32
Ratio de Sharpe	3.62	0.72	0.14	0.18
Coefficient bêta	0.93	1.03	1.01	0.97
Alpha de Jensen	1.85%	-0.06%	-1.43%	-1.12%

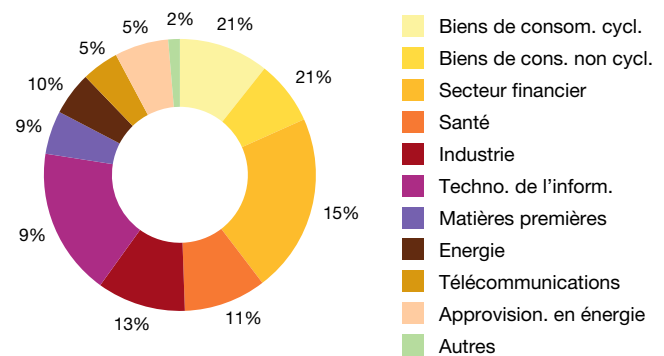
10 principales participation

	Pondération
Apple Inc	2.30%
JP Morgan Chase	1.56%
Pfizer Inc	1.43%
iShares MSCI India Index ETF	1.40%
Amgen Inc	1.20%
Gilead Sciences Inc	1.18%
Hewlett Packard Co	1.16%
Oracle Corp	1.13%
Travelers Cos Inc	1.03%
Bank of Montreal	1.02%

Répartition par région



Répartition par secteur



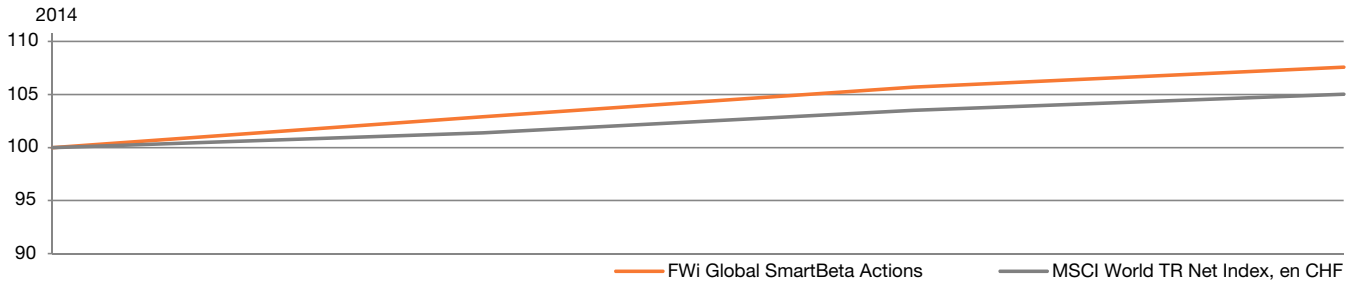
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	15'574.10	634.56
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	70'091'311.90	138'591'684.50
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales		
Fortune totale	70'106'886.00	138'592'319.06
Moins engagements	28'295.48	49'425.88
Fortune nette	70'078'590.52	138'542'893.18
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'473'196.46	2'600'027.17
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		981.40
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-14'241.28	-18'360.64
Revenu total	1'458'955.18	2'582'647.93
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	5'815.07	6'752.22
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	5'042.63	6'255.20
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	360'373.78	353'394.96
Autres dépenses	5'974.80	3'826.70
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-147'539.79	-3'665.08
Moins total	229'666.49	366'564.00
Revenu net	1'229'288.69	2'216'083.93
Gains et pertes réalisés sur capitaux	19'740'561.15	370'826.49
Résultat réalisé	20'969'849.84	2'586'910.42
Gains et pertes de capital non réalisés	-5'777'761.94	19'317'702.70
Résultat total	15'192'087.90	21'904'613.12
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'229'288.69	2'216'083.93
Report de l'année précédente	4'697.07	4'697.07
Résultat disponible pour la répartition	1'233'985.76	2'220'781.00
Revenu destiné à être réinvesti	1'233'985.76	2'216'083.93
Revenu courant reporté		4'697.07
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	138'542'893.18	101'407'776.17
Souscriptions	6'265'532.38	17'246'316.95
Remboursements	89'921'922.94	2'015'813.06
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	15'192'087.90	21'904'613.12
Fortune à la fin de l'exercice	70'078'590.52	138'542'893.18
Nombre de droits en circulations au 31.12.	37'026.34	85'754.81
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'892.67	1'615.57
Revenu par droit en CHF	33.20	25.83
Total Expense Ratio	0.74%	0.78%

FWi Global SmartBeta Actions

Performance nette en CHF



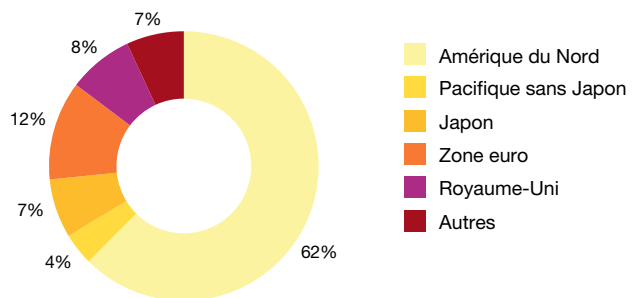
Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	1.77%	7.58%	7.58%					7.58%
Indice de référence	1.47%	5.04%	5.04%					5.04%
Performances annualisées				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille								
Indice de référence								
Performances annuelles				2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille								
Indice de référence								

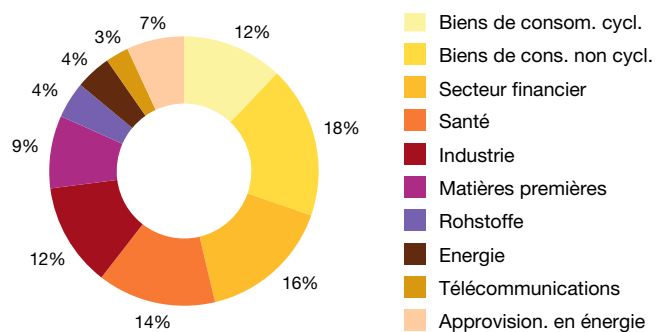
10 principales participation

	Pondération
Johnson & Johnson	0.99%
Procter & Gamble	0.99%
Exxon Mobil	0.95%
Pfizer	0.93%
Coca Cola Co	0.85%
Pepsico	0.81%
Walmart Stores Inc	0.78%
IBM	0.76%
Altria Group Inc	0.76%
Berkshire Hathaway Inc	0.72%

Répartition par région



Répartition par secteur



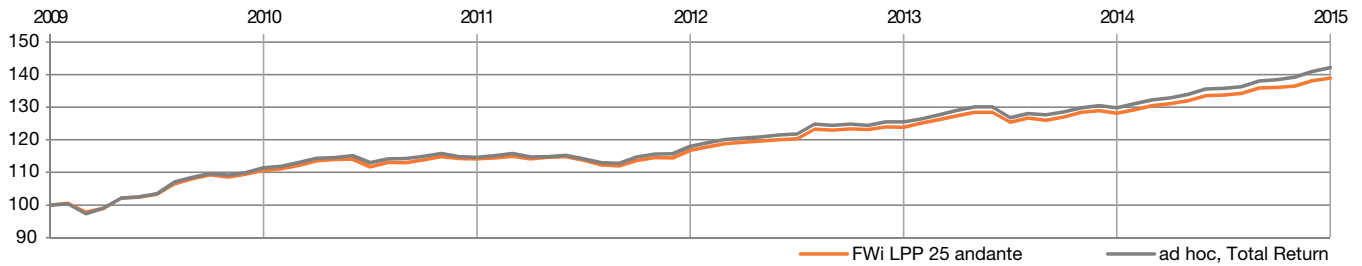
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	8'075.18	
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	47'985'723.70	
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'178.09	
Fortune totale	47'994'976.97	
Moins engagements	7'000.77	
Fortune nette	47'987'976.20	
Compte de résultats	30.09.-31.12.14	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	3'268.93	
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-7'645.18	
Revenu total	-4'376.25	
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	2'999.20	
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	858.26	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	9'756.98	
Autres dépenses	60'040.36	
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		
Moins total	73'654.80	
Revenu net	-78'031.05	
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-21'366.98	
Résultat réalisé	-99'398.03	
Gains et pertes de capital non réalisés	3'272'976.94	
Résultat total	3'173'578.91	
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	-78'031.05	
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	-78'031.05	
Revenu destiné à être réinvesti	-78'031.05	
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice		
Souscriptions	44'814'397.29	
Remboursements		
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	3'173'578.91	
Fortune à la fin de l'exercice	47'987'976.20	
Nombre de droits en circulations au 31.12.	44'609.05	
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'075.75	
Revenu par droit en CHF	-1.75	
Total Expense Ratio	0.35%	

FWi LPP 25 andante

Performance nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	0.59%	2.09%	8.42%	8.42%	18.99%	25.58%	43.98%	52.87%
Indice de référence	0.87%	2.70%	9.55%	9.55%	20.56%	27.63%	51.37%	74.23%
Performances annualisées			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création	
Portefeuille			8.42%	5.97%	4.66%	3.71%	2.84%	
Indice de référence			9.55%	6.43%	5.00%	4.23%	3.73%	
Performances annuelles			2013	2012	2011	2010	2009	
Portefeuille			3.46%	6.08%	2.28%	3.18%	10.64%	
Indice de référence			3.44%	6.39%	2.91%	2.87%	11.40%	

Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	1.42%	2.86%	4.12%	4.12%
Volatilité Indice de réf.	1.39%	2.89%	4.01%	4.00%
Tracking Error (TE)	0.34%	0.54%	0.70%	0.99%
TE (ex ante)	0.61%			
Ratio d'information	-3.30	-0.63	-0.74	-0.90
Ratio de Sharpe	5.92	1.60	0.71	0.43
Coefficient bêta	0.99	0.97	1.01	1.00
Alpha de Jensen	-1.05%	-0.20%	-0.57%	-0.89%

Duration modifiée

	Portefeuille	Indice réf.
Obligations CHF Suisse	7.54	7.64
Obligations CHF Etranger	4.68	4.77
Emprunts d'Etat en ME - hedged CHF	6.58	7.19
Titres de crédit en ME - hedged CHF	5.88	6.13
Total obligations	6.19	6.40

5 principales participation

	Pondération
Novartis	2.68%
Nestle	2.60%
Immobilier CH pour Institutionnels 56J	2.56%
Roche Holdings	2.26%
UBS Property Fund - Swiss Mixed Sima	1.64%

5 principaux débiteurs

	Pondération
AXA WF Global Credit Bond Fund	8.90%
Confédération suisse	6.51%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	3.14%
US Treasury	3.03%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	2.67%

Allocation des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	0.33%	0.00%	0 - 20%
Obligations CHF Suisse	22.73%	26.00%	16 - 36%
Obligations CHF Etranger	21.10%	24.00%	14 - 34%
Emprunts d'Etat en ME - hedged CHF	9.74%	10.00%	5 - 15%
Titres de crédit en ME - hedged CHF	8.90%	5.00%	0 - 10%
Actions Suisse	14.24%	15.00%	5 - 25%
Actions Monde	12.63%	10.00%	0 - 20%
Immeubles Suisse	10.33%	10.00%	0 - 15%

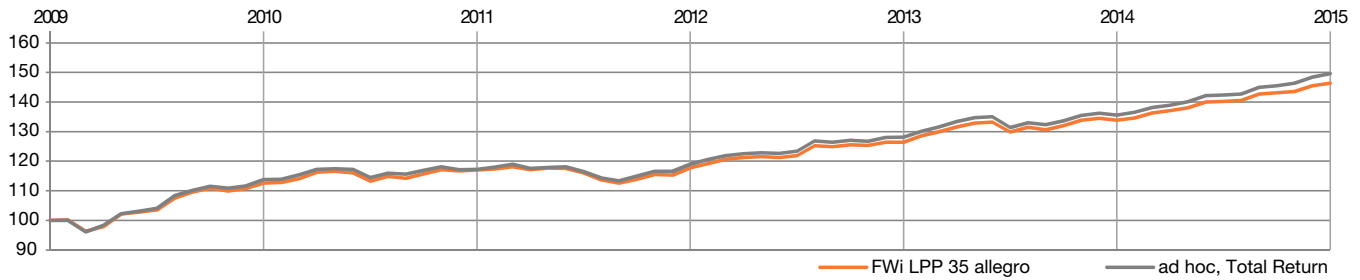
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	334'709.67	449'372.91
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	5'296'175.14	10'204'827.60
Fonds en obligations	12'074'381.83	23'179'871.07
Fonds immobiliers	2'008'612.42	4'187'560.55
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	108'494.30	116'874.64
Fortune totale	19'822'373.36	38'138'506.77
Moins engagements	201'716.10	9'746.42
Fortune nette	19'620'657.26	38'128'760.35
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		5.54
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	51'272.90	80'061.44
Fonds en obligations	295'182.67	371'349.31
Fonds immobiliers	38'177.75	21'555.65
Autres fonds		
Autres revenus		378.51
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-733.09	-2'991.39
Revenu total	383'900.23	470'353.52
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1'066.46	2'475.74
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	10'803.28	12'052.02
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	58'074.27	60'105.09
Autres dépenses	6'523.79	4'347.74
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	116'876.13	-776.09
Moins total	193'343.93	78'204.50
Revenu net	190'556.30	392'149.02
Gains et pertes réalisés sur capitaux	2'444'645.52	939'933.26
Résultat réalisé	2'635'201.82	1'332'082.28
Gains et pertes de capital non réalisés	-252'200.85	-204'207.11
Résultat total	2'383'000.97	1'127'875.17
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	190'556.30	392'149.02
Report de l'année précédente	2'552.73	2'552.73
Résultat disponible pour la répartition	193'109.03	394'701.75
Revenu destiné à être réinvesti	193'109.03	392'149.02
Revenu courant reporté		2'552.73
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	38'128'760.35	39'021'184.07
Souscriptions	4'892'003.39	5'297'837.29
Remboursements	25'780'026.20	7'318'136.18
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	2'383'000.97	1'127'875.17
Fortune à la fin de l'exercice	19'620'657.26	38'128'760.35
Nombre de droits en circulations au 31.12.	13'820.28	29'118.06
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'419.70	1'309.45
Revenu par droit en CHF	13.97	13.47
Total Expense Ratio	0.50%	0.46%

FWi LPP 35 allegro

Performance nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	0.54%	2.27%	9.32%	9.32%	24.20%	29.93%	50.23%	445.55%
Indice de référence	0.77%	2.80%	10.32%	10.32%	25.69%	31.55%	56.90%	440.78%

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	9.32%	7.49%	5.38%	4.15%	5.63%
Indice de référence	10.32%	7.92%	5.64%	4.61%	5.60%

Performances annuelles	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	5.89%	7.29%	0.66%	3.92%	12.63%
Indice de référence	5.80%	7.70%	1.56%	3.06%	13.76%

Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	1.74%	3.54%	5.22%	6.44%
Volatilité Indice de réf.	1.66%	3.53%	5.06%	6.36%
Tracking Error (TE)	0.33%	0.58%	0.79%	2.32%
TE (ex ante)	0.56%			
Ratio d'information	-3.03	-0.46	-0.58	0.01
Ratio de Sharpe	5.36	1.50	0.64	0.77
Coefficient bêta	1.03	0.99	1.02	0.95
Alpha de Jensen	-1.31%	-0.21%	-0.53%	0.29%

Duration modifiée

	Portefeuille	Indice réf.
Obligations CHF Suisse	7.54	7.64
Obligations CHF Etranger	4.68	4.77
Emprunts d'Etat en ME - hedged CHF	6.58	7.19
Titres de crédit en ME - hedged CHF	5.88	6.18
Total obligations	6.18	6.35

5 principales participation

	Pondération
Novartis	3.57%
Nestle	3.48%
Roche Holdings	3.02%
UBS Property Fund - Swiss Mixed Sima	1.81%
Immobilier CH pour Institutionnels 56J	1.41%

5 principaux débiteurs

	Pondération
AXA WF Global Credit Bond Fund	9.00%
Confédération suisse	5.54%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	2.67%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	2.27%
US Treasury	2.08%

Allocation des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	0.29%	0.00%	0 - 20%
Obligations CHF Suisse	19.34%	22.00%	12 - 32%
Obligations CHF Etranger	17.69%	21.00%	11 - 31%
Emprunts d'Etat en ME - hedged CHF	6.70%	7.00%	2 - 12%
Titres de crédit en ME - hedged CHF	9.00%	5.00%	0 - 10%
Actions Suisse	18.42%	20.00%	10 - 30%
Actions Monde	18.22%	15.00%	5 - 25%
Immeubles Suisse	10.33%	10.00%	0 - 15%

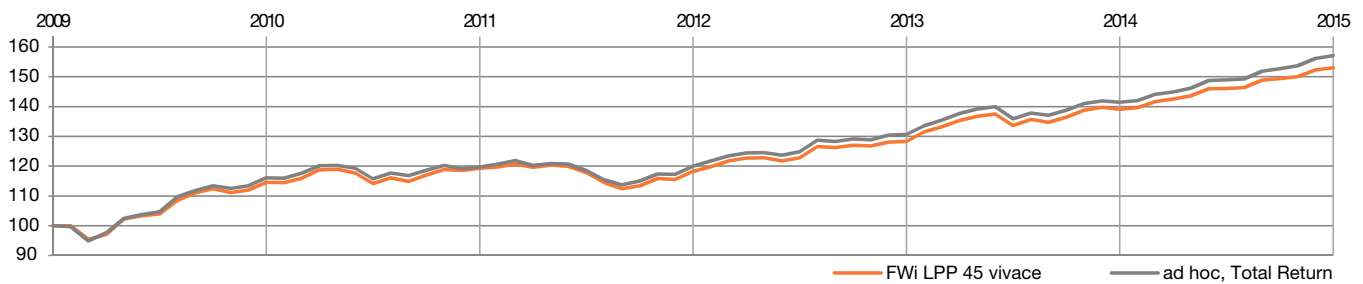
Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	4'826'863.29	1'934'101.98
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	103'909'415.71	107'387'017.74
Fonds en obligations	147'033'408.01	148'625'257.38
Fonds immobiliers	28'908'587.17	32'611'120.14
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	778'683.62	751'866.59
Fortune totale	285'456'957.80	291'309'363.83
Moins engagements	2'878'576.04	68'957.39
Fortune nette	282'578'381.76	291'240'406.44
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		393.82
Revenu obligations		
Revenu actions	190.57	
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	664'267.39	784'221.03
Fonds en obligations	2'158'901.31	2'412'881.42
Fonds immobiliers	249'675.90	117'983.10
Autres fonds		
Autres revenus		1'585.69
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	10'810.90	3'133.99
Revenu total	3'083'846.07	3'320'199.05
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	10'822.96	15'885.77
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	22'289.54	22'627.95
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	561'252.18	501'444.56
Autres dépenses	47'967.11	10'236.85
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	7'974.05	1'783.14
Moins total	650'305.84	551'978.27
Revenu net	2'433'540.23	2'768'220.78
Gains et pertes réalisés sur capitaux	8'134'637.26	4'540'338.44
Résultat réalisé	10'568'177.49	7'308'559.22
Gains et pertes de capital non réalisés	14'088'882.96	7'921'773.85
Résultat total	24'657'060.45	15'230'333.07
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'433'540.23	2'768'220.78
Report de l'année précédente	183'413.38	183'413.38
Résultat disponible pour la répartition	2'616'953.61	2'951'634.16
Revenu destiné à être réinvesti	2'616'953.61	2'768'220.78
Revenu courant reporté		183'413.38
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	291'240'406.44	244'144'173.27
Souscriptions	5'270'748.08	33'383'660.28
Remboursements	38'589'833.21	1'517'760.18
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	24'657'060.45	15'230'333.07
Fortune à la fin de l'exercice	282'578'381.76	291'240'406.44
Nombre de droits en circulations au 31.12.	147'036.57	165'670.94
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'921.82	1'757.95
Revenu par droit en CHF	16.55	16.71
Total Expense Ratio	0.57%	0.50%

FWi 45 vivace

Performance nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	0.46%	2.41%	10.00%	10.00%	29.42%	33.60%	54.43%	51.73%
Indice de référence	0.68%	2.92%	11.12%	11.12%	31.09%	35.44%	62.13%	70.41%
Performances annualisées				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille				10.00%	8.98%	5.97%	4.44%	2.79%
Indice de référence				11.12%	9.44%	6.26%	4.95%	3.58%
Performances annuelles				2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille				8.46%	8.48%	-0.87%	4.13%	14.55%
Indice de référence				8.20%	9.03%	0.19%	3.12%	16.07%

Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	2.11%	4.45%	6.46%	6.74%
Volatilité Indice de réf.	2.05%	4.36%	6.26%	6.53%
Tracking Error (TE)	0.29%	0.66%	0.97%	1.27%
TE (ex ante)	0.62%			
Ratio d'information	-3.84	-0.44	-0.53	-0.62
Ratio de Sharpe	4.74	1.32	0.56	0.26
Coefficient bêta	1.02	1.01	1.02	1.01
Alpha de Jensen	-1.33%	-0.35%	-0.60%	-0.83%

Duration modifiée

	Portefeuille	Indice réf.
Obligations CHF Suisse	7.54	7.64
Obligations CHF Etranger	4.68	4.77
Emprunts d'Etat en ME - hedged CHF	6.58	7.19
Titres de crédit en ME - hedged CHF	5.88	6.13
Total obligations	6.13	6.34

5 principales participation

	Pondération
Novartis	4.48%
Nestle	4.36%
Roche Holdings	3.79%
UBS Property Fund - Swiss Mixed Sima	2.03%
UBS	1.15%

5 principaux débiteurs

	Pondération
AXA WF Global Credit Bond Fund	8.92%
Confédération suisse	4.16%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	2.01%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	1.70%
US Treasury	1.60%

Allocation des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	0.44%	0.00%	0 - 20%
Obligations CHF Suisse	14.55%	18.00%	8 - 28%
Obligations CHF Etranger	14.16%	17.00%	7 - 27%
Emprunts d'Etat en ME - hedged CHF	5.16%	5.00%	0 - 10%
Titres de crédit en ME - hedged CHF	8.92%	5.00%	0 - 10%
Actions Suisse	22.95%	25.00%	15 - 35%
Actions Monde	23.50%	20.00%	10 - 30%
Immeubles Suisse	10.31%	10.00%	0 - 15%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	881'530.37	473'238.47
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	23'854'270.10	19'177'597.48
Fonds en obligations	21'627'752.43	16'999'283.17
Fonds immobiliers	5'209'058.77	4'524'650.52
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	115'330.32	91'214.10
Fortune totale	51'687'941.99	41'265'983.74
Moins engagements	521'409.97	11'291.72
Fortune nette	51'166'532.02	41'254'692.02
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		79.43
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	162'426.38	138'012.12
Fonds en obligations	298'630.83	272'248.32
Fonds immobiliers	64'141.60	45'447.70
Autres fonds		
Autres revenus		831.28
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-1'102.15	-1'055.12
Revenu total	524'096.66	455'563.73
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1'589.62	2'289.08
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	11'699.54	11'885.30
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	102'841.42	78'340.63
Autres dépenses	7'839.23	8'293.82
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-109.29	173.30
Moins total	123'860.52	100'982.13
Revenu net	400'236.14	354'581.60
Gains et pertes réalisés sur capitaux	979'506.05	944'394.52
Résultat réalisé	1'379'742.19	1'298'976.12
Gains et pertes de capital non réalisés	3'056'450.63	1'795'776.15
Résultat total	4'436'192.82	3'094'752.27
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	400'236.14	354'581.60
Report de l'année précédente	10'418.83	10'418.83
Résultat disponible pour la répartition	410'654.97	365'000.43
Revenu destiné à être réinvesti	410'654.97	354'581.60
Revenu courant reporté		10'418.83
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	41'254'692.02	35'544'542.90
Souscriptions	7'191'746.41	2'656'341.38
Remboursements	1'716'099.23	40'944.53
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	4'436'192.82	3'094'752.27
Fortune à la fin de l'exercice	51'166'532.02	41'254'692.02
Nombre de droits en circulations au 31.12.	35'343.82	31'346.50
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'447.68	1'316.09
Revenu par droit en CHF	11.32	11.31
Total Expense Ratio	0.61%	0.58%



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 44 – 54

FWi Actions Suisse, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Suisse (indexé) ayant enregistré une performance de 12,60%, la variation est de -0,40% par rapport à l'indice de référence.

Ce groupe de placement permet aux adhérents de la FWi d'investir dans le marché suisse des actions à des conditions avantageuses. En outre, il leur offre la garantie

d'une performance plus ou moins similaire à celle de l'indice de référence.

Tracking error

La «tracking error» prévue de 0,07% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,40%.

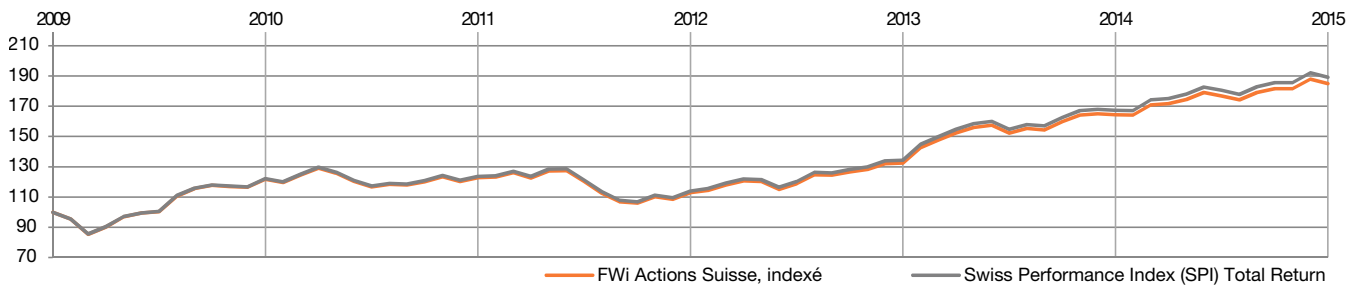
Principes de placement

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.

Performance nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	-1.52%	1.82%	12.60%	12.60%	63.82%	52.03%	93.39%	229.78%
Indice de référence	-1.51%	1.86%	13.00%	13.00%	65.75%	54.88%	101.20%	258.26%

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	12.60%	17.88%	8.74%	6.82%	6.60%
Indice de référence	13.00%	18.34%	9.15%	7.24%	7.08%

Performances annuelles	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	24.09%	17.25%	-8.04%	0.92%	21.68%
Indice de référence	24.60%	17.72%	-7.72%	1.26%	22.09%

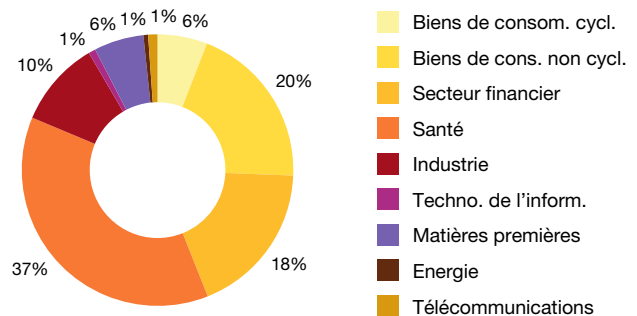
Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	6.82%	9.94%	12.60%	15.85%
Volatilité Indice de réf.	6.86%	9.96%	12.62%	15.90%
Tracking Error (TE)	0.07%	0.08%	0.07%	0.16%
TE (ex ante)	0.18%			
Ratio d'information	-6.13	-5.36	-5.95	-2.90
Ratio de Sharpe	1.85	0.87	0.48	0.34
Coefficient bêta	0.99	1.00	1.00	1.00
Alpha de Jensen	-0.33%	-0.38%	-0.41%	-0.45%

10 principales participation

	Pondération
Novartis	18.83%
Nestle	18.33%
Roche Holdings	15.93%
UBS	4.84%
ABB	3.92%
CIE Financiere Richemont	3.71%
Zurich Insurance Group	3.54%
CS Group	3.07%
Syngenta	2.31%
Swiss Reinsurance	2.22%

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	339.89	73.33
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	109'298'211.22	127'647'387.36
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	163'887.57	575'251.02
Fortune totale	109'462'438.68	128'222'711.71
Moins engagements	84'889.44	114'374.48
Fortune nette	109'377'549.24	128'108'337.23
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'958'722.38	3'035'391.77
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	118'289.62	267'044.85
Revenu total	2'077'012.00	3'302'436.62
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	357'750.51	436'776.15
Autres dépenses	2'980.82	3'265.11
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	170'081.51	336'262.10
Moins total	530'812.84	776'303.36
Revenu net	1'546'199.16	2'526'133.26
Gains et pertes réalisés sur capitaux	10'770'058.52	4'525'826.17
Résultat réalisé	12'316'257.68	7'051'959.43
Gains et pertes de capital non réalisés	931'981.64	18'192'983.43
Résultat total	13'248'239.32	25'244'942.86
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'546'199.16	2'526'133.26
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'546'199.16	2'526'133.26
Revenu destiné à être réinvesti	1'546'199.16	2'526'133.26
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	128'108'337.23	106'347'590.40
Souscriptions	10'123'597.68	19'716'985.02
Remboursements	42'102'624.99	23'201'181.05
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	13'248'239.32	25'244'942.86
Fortune à la fin de l'exercice	109'377'549.24	128'108'337.23
Nombre de droits en circulations au	35'511.41	46'831.48
Valeur d'inventaire par droit en CHF	3'080.07	2'735.52
Revenu par droit en CHF	43.54	53.94
Total Expense Ratio	0.32%	0.35%

FWi Actions Europe ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Europe ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de 3,42%, la variation est de -0,36% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce groupe de placement permet aux adhérents de la FWi d'investir dans 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 0,10% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,90%.

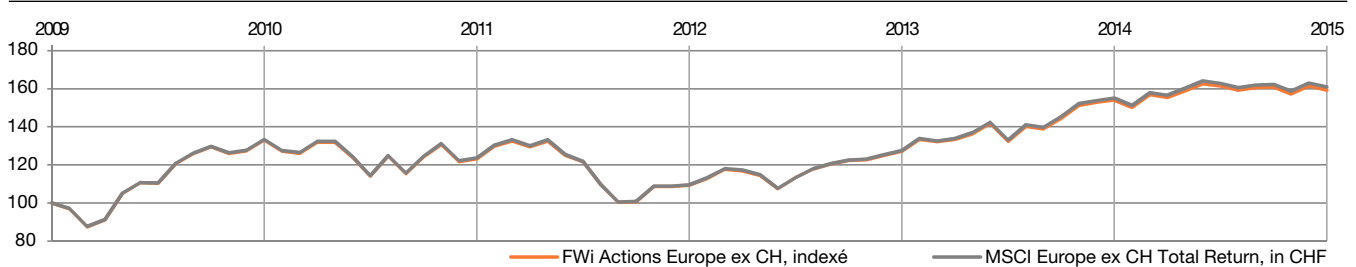
Principes de placement

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 nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	-1.28%	-0.99%	3.42%	3.42%	45.60%	19.66%	29.60%	165.95%
Indice de référence	-1.25%	-0.89%	3.78%	3.78%	46.74%	20.59%	30.94%	168.64%

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	3.42%	13.34%	3.66%	2.63%	5.38%
Indice de référence	3.78%	13.63%	3.82%	2.73%	5.44%

Performances annuelles	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	21.05%	16.29%	-11.26%	-7.38%	33.12%
Indice de référence	21.46%	16.42%	-11.38%	-7.27%	33.42%

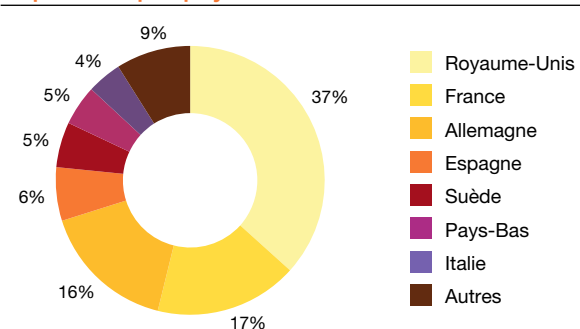
Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	7.59%	14.77%	17.67%	18.71%
Volatilité Indice de réf.	7.59%	14.88%	17.77%	18.67%
Tracking Error (TE)	0.10%	0.19%	0.23%	0.91%
TE (ex ante)	0.68%			
Ratio d'information	-3.68	-0.82	-0.47	-0.06
Ratio de Sharpe	0.45	0.24	0.10	0.23
Coefficient bêta	1.00	0.99	0.99	1.00
Alpha de Jensen	-0.36%	-0.13%	-0.09%	-0.06%

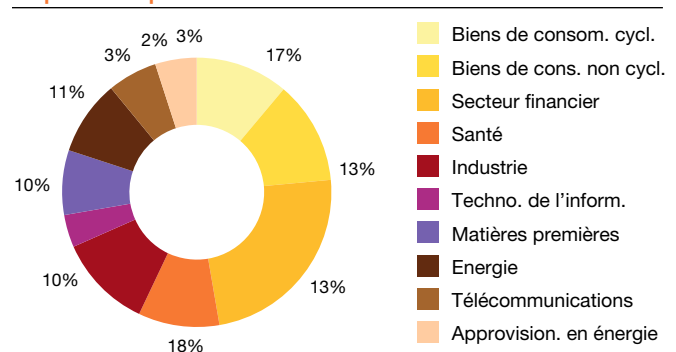
10 principales participation

	Pondération
Royal Dutch Shell	2.91%
HSBC Holdings	2.56%
Bayer	1.67%
BP	1.63%
Total	1.61%
Sanofi	1.55%
Glaxosmithkline	1.51%
Banco Santander	1.50%
British American Tobacco	1.49%
Vodafone	1.30%

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	565.04	21.25
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	37'860'990.81	28'730'934.94
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	60'962.44	
Fortune totale	37'922'518.29	28'730'956.19
Moins engagements	31'117.94	49'811.05
Fortune nette	37'891'400.35	28'681'145.14
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	892'498.40	760'986.42
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	306'429.39	58'031.59
Revenu total	1'198'927.79	819'018.01
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	121'046.49	93'491.78
Autres dépenses	910.66	1'147.71
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	174'592.03	50'540.63
Moins total	296'549.18	145'180.12
Revenu net	902'378.61	673'837.89
Gains et pertes réalisés sur capitaux	860'504.67	3'582'021.51
Résultat réalisé	1'762'883.28	4'255'859.40
Gains et pertes de capital non réalisés	-954'469.81	960'652.30
Résultat total	808'413.47	5'216'511.70
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	902'378.61	673'837.89
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	902'378.61	673'837.89
Revenu destiné à être réinvesti	902'378.61	673'837.89
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	28'681'145.14	26'174'218.66
Souscriptions	23'053'586.43	3'780'377.20
Remboursements	14'651'744.69	6'489'962.42
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	808'413.47	5'216'511.70
Fortune à la fin de l'exercice	37'891'400.35	28'681'145.14
Nombre de droits en circulations au	16'036.81	12'554.44
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'362.78	2'284.54
Revenu par droit en CHF	56.27	53.67
Total Expense Ratio	0.35%	0.35%

FWi Actions Etats-Unis, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Etats-Unis (indexé) ayant enregistré une performance de 25,40%, la variation est de -0,51% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,03% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,50%.

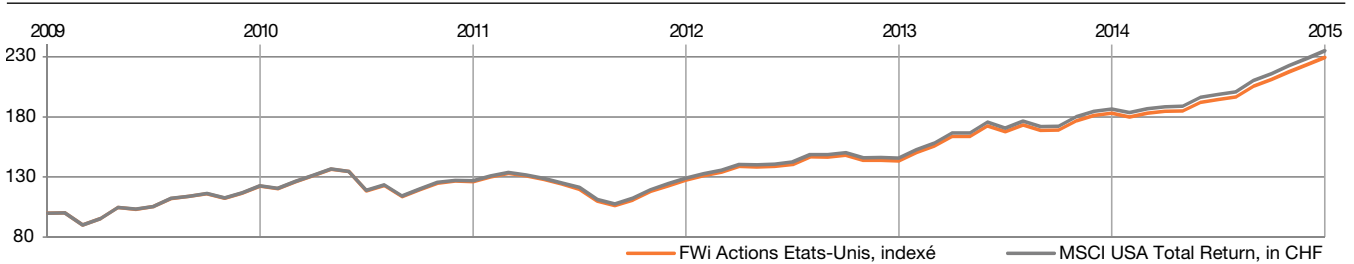
Principes de placement

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 nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	2.73%	8.73%	25.40%	25.40%	79.92%	87.44%	69.68%	218.94%
Indice de référence	2.76%	8.83%	25.91%	25.91%	82.01%	91.54%	74.48%	237.16%

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	25.40%	21.62%	13.39%	5.43%	6.41%
Indice de référence	25.91%	22.09%	13.88%	5.73%	6.73%

Performances annuelles	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	27.56%	12.48%	1.09%	3.05%	22.40%
Indice de référence	28.05%	12.90%	1.69%	3.49%	22.62%

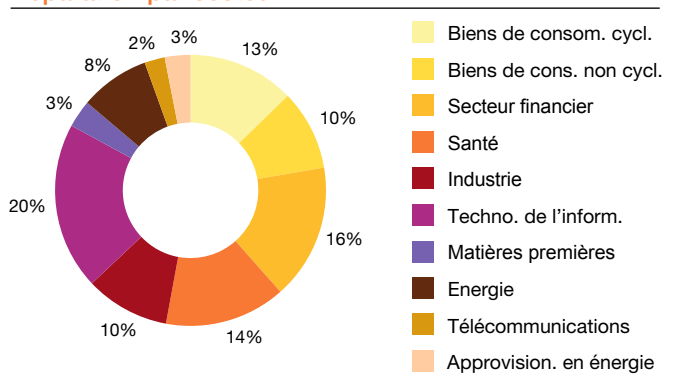
Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	5.96%	12.20%	15.31%	18.22%
Volatilité Indice de réf.	5.97%	12.15%	15.29%	18.22%
Tracking Error (TE)	0.03%	0.31%	0.25%	1.16%
TE (ex ante)	0.53%			
Ratio d'information	-16.07	-1.58	-1.16	-0.27
Ratio de Sharpe	4.26	1.09	0.30	0.29
Coefficient bêta	1.00	1.00	1.00	1.00
Alpha de Jensen	-0.50%	-0.54%	-0.30%	-0.30%

10 principales participation

	Pondération
Apple Inc	3.64%
Exxon Mobil	1.98%
Microsoft	1.91%
Johnson & Johnson	1.56%
Wells Fargo	1.38%
General Electric	1.36%
Procter & Gamble	1.25%
JP Morgan Chase	1.16%
Verizon Communications	1.07%
Chevron	1.06%

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	156.94	113.10
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	31'934'010.42	21'322'854.39
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	25'137.12	6'235.04
Fortune totale	31'959'304.48	21'329'202.53
Moins engagements	24'677.85	18'352.84
Fortune nette	31'934'626.63	21'310'849.69
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	288'333.53	230'843.07
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	41'916.02	41'056.60
Revenu total	330'249.55	271'899.67
Moins:		
Intérêts débiteurs	32.94	
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	85'030.70	66'180.66
Autres dépenses	715.34	966.01
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	11'164.91	638.61
Moins total	96'943.89	67'785.28
Revenu net	233'305.66	204'114.39
Gains et pertes réalisés sur capitaux	294'218.65	611'157.09
Résultat réalisé	527'524.31	815'271.48
Gains et pertes de capital non réalisés	5'278'154.03	3'557'423.61
Résultat total	5'805'678.34	4'372'695.09
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	233'305.66	204'114.39
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	233'305.66	204'114.39
Revenu destiné à être réinvesti	233'305.66	204'114.39
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	21'310'849.69	19'296'263.88
Souscriptions	6'246'319.79	3'205'400.20
Remboursements	1'428'221.19	5'563'509.48
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	5'805'678.34	4'372'695.09
Fortune à la fin de l'exercice	31'934'626.63	21'310'849.69
Nombre de droits en circulations au	10'849.27	9'079.04
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'943.48	2'347.26
Revenu par droit en CHF	21.50	22.48
Total Expense Ratio	0.35%	0.36%

FWi Actions Japon, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Japon (indexé) ayant enregistré une performance de 6,75%, la variation est de -0,30% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,16% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,50%.

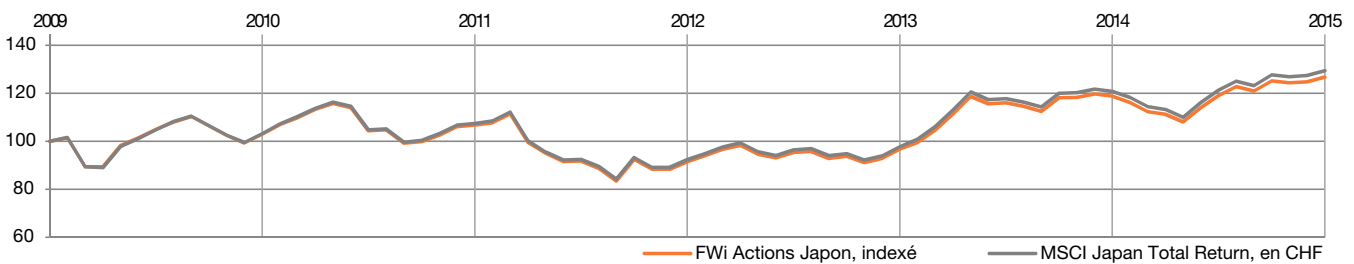
Principes de placement

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 nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	1.55%	1.27%	6.75%	6.75%	38.49%	23.15%	6.60%	-24.43%
Indice de référence	1.57%	1.39%	7.15%	7.15%	40.19%	25.41%	9.52%	-21.91%
Performances annualisées				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille				6.75%	11.46%	4.25%	0.64%	-1.49%
Indice de référence				7.15%	11.92%	4.63%	0.91%	-1.32%
Performances annuelles				2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille				22.84%	5.61%	-14.26%	3.71%	2.93%
Indice de référence				23.55%	5.90%	-14.06%	4.09%	3.20%

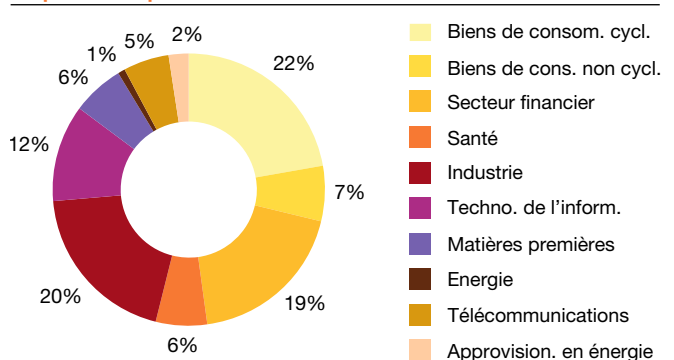
Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	10.36%	13.08%	15.60%	19.62%
Volatilité Indice de réf.	10.38%	13.13%	15.58%	19.56%
Tracking Error (TE)	0.16%	0.20%	0.96%	1.39%
TE (ex ante)	0.48%			
Ratio d'information	-2.44	-1.85	-0.28	-0.13
Ratio de Sharpe	0.65	0.32	-0.01	-0.14
Coefficient bêta	1.00	1.00	1.00	1.00
Alpha de Jensen	-0.38%	-0.36%	-0.27%	-0.17%

10 principales participation

	Pondération
Toyota Motor	6.13%
Mitsubishi UFJ Financial Group	2.68%
Softbank	2.34%
Honda Motor	1.79%
Sumitomo Mitsui Financial Group	1.74%
Mizuho Financial Group	1.44%
Hitachi	1.36%
KDDI	1.35%
Canon	1.32%
Japan Tobacco	1.29%

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	114.06	100.62
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	50'050'724.82	27'163'486.30
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	102'517.64	12'877.23
Fortune totale	50'153'356.52	27'176'464.15
Moins engagements	42'157.68	23'815.97
Fortune nette	50'111'198.84	27'152'648.18
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	640'354.21	420'375.00
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	122'507.95	31'181.31
Revenu total	762'862.16	451'556.31
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	135'606.34	92'916.74
Autres dépenses	838.64	1'069.01
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	46'260.58	45'540.43
Moins total	182'705.56	139'526.18
Revenu net	580'156.60	312'030.13
Gains et pertes réalisés sur capitaux	322'519.48	787'149.03
Résultat réalisé	902'676.08	1'099'179.16
Gains et pertes de capital non réalisés	2'750'434.55	4'344'697.47
Résultat total	3'653'110.63	5'443'876.63
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	580'156.60	312'030.13
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	580'156.60	312'030.13
Revenu destiné à être réinvesti	580'156.60	312'030.13
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	27'152'648.18	23'194'656.02
Souscriptions	22'766'147.81	2'212'139.09
Remboursements	3'460'707.78	3'698'023.56
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	3'653'110.63	5'443'876.63
Fortune à la fin de l'exercice	50'111'198.84	27'152'648.18
Nombre de droits en circulations au	67'659.75	39'135.78
Valeur d'inventaire par droit en CHF	740.64	693.81
Revenu par droit en CHF	8.57	7.97
Total Expense Ratio	0.35%	0.35%

FWi Actions Marchés Emergents, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Marchés Emergents (indexé) ayant enregistré une performance de 8.62%, la variation est de -0,66% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,90% se situe au-dessous de la valeur maximale de 2,50%.

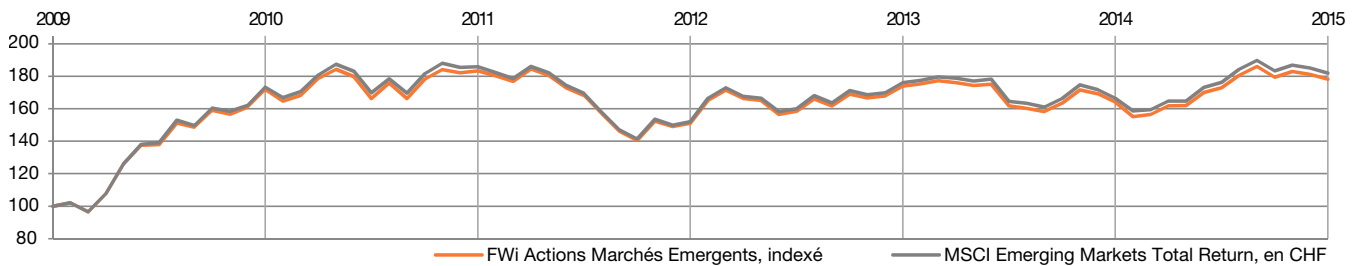
Principes de placement

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 nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	-1.55%	-0.67%	8.62%	8.62%	18.02%	3.70%	94.58%	159.20%
Indice de référence	-1.62%	-0.69%	9.28%	9.28%	19.68%	4.99%	96.28%	163.55%

Performances annualisées	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	8.62%	5.68%	0.73%	6.88%	5.24%
Indice de référence	9.28%	6.17%	0.98%	6.98%	5.33%

Performances annuelles	2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille	-5.66%	15.17%	-17.63%	6.68%	71.91%
Indice de référence	-5.37%	15.73%	-18.16%	7.19%	73.37%

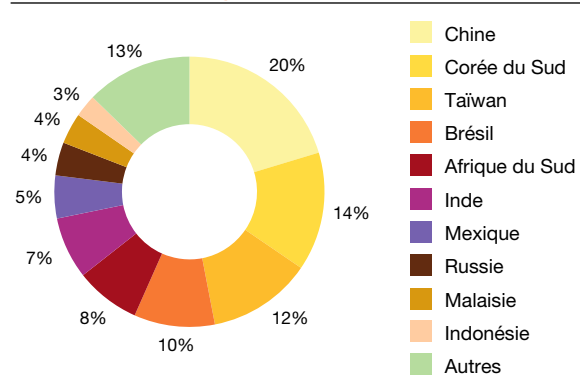
Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	10.97%	13.76%	20.83%	24.30%
Volatilité Indice de réf.	10.67%	13.69%	21.28%	24.39%
Tracking Error (TE)	0.90%	0.75%	1.30%	2.46%
TE (ex ante)	0.81%			
Ratio d'information	-0.73	-0.33	-0.07	-0.04
Ratio de Sharpe	0.79	0.05	0.29	0.17
Coefficient bêta	1.03	1.00	0.98	0.99
Alpha de Jensen	-0.90%	-0.25%	0.05%	-0.06%

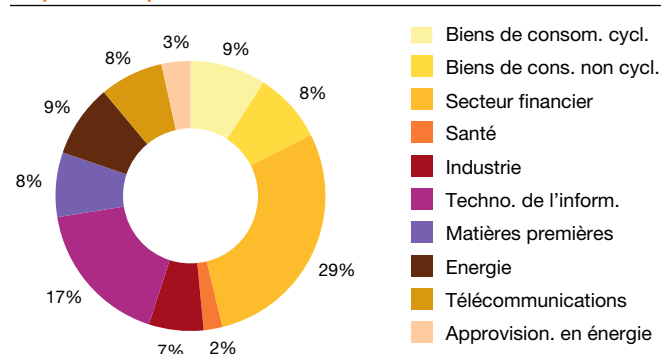
10 principales participation

	Pondération
Samsung Electronics	3.68%
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.80%
Tencent Holdings	2.05%
China Mobile	1.87%
China Construction Bank	1.37%
Naspers	1.28%
Industrial & Commercial Bank of China	1.26%
Banco Bradesco	1.04%
Itau Unibanco	1.03%
Bank of China	1.03%

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	49.06	122.06
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	78'532'558.86	62'801'081.82
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	781'757.87	295'200.87
Fortune totale	79'314'365.79	63'096'404.75
Moins engagements	644'492.34	90'148.97
Fortune nette	78'669'873.45	63'006'255.78
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'879'951.61	1'918'881.28
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	177'138.37	98'565.13
Revenu total	2'057'089.98	2'017'446.41
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	376'082.30	396'308.68
Autres dépenses	1'608.84	2'164.31
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	206'619.95	397'005.05
Moins total	584'311.09	795'478.04
Revenu net	1'472'778.89	1'221'968.37
Gains et pertes réalisés sur capitaux	176'219.87	-714'835.85
Résultat réalisé	1'648'998.76	507'132.52
Gains et pertes de capital non réalisés	4'704'845.97	-5'665'948.71
Résultat total	6'353'844.73	-5'158'816.19
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'472'778.89	1'221'968.37
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'472'778.89	1'221'968.37
Revenu destiné à être réinvesti	1'472'778.89	1'221'968.37
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	63'006'255.78	64'669'806.24
Souscriptions	19'740'261.63	24'043'441.38
Remboursements	10'430'488.69	20'548'175.65
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	6'353'844.73	-5'158'816.19
Fortune à la fin de l'exercice	78'669'873.45	63'006'255.78
Nombre de droits en circulations au	33'843.20	29'441.89
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'324.54	2'140.02
Revenu par droit en CHF	43.52	41.50
Total Expense Ratio	0.51%	0.55%

FWi Actions Monde ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Monde ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de 17,02%, la variation est de -0,44% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,06% se situe au-dessous de la valeur maximale de 1,00%.

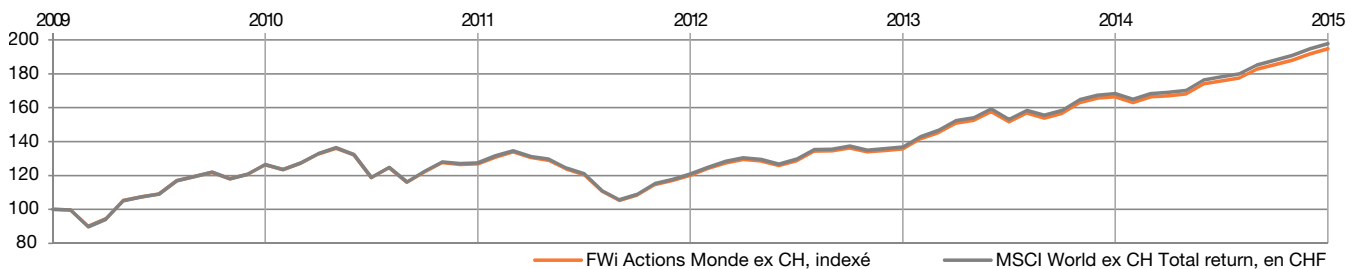
Principes de placement

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 nette en CHF



Performance nette en CHF

Performances cumulées	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille	1.54%	5.04%	17.02%	17.02%	62.11%	54.17%	53.87%	55.19%
Indice de référence	1.58%	5.17%	17.46%	17.46%	63.67%	56.38%	55.91%	58.45%
Performances annualisées				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Création
Portefeuille				17.02%	17.47%	9.04%	4.40%	4.12%
Indice de référence				17.46%	17.84%	9.36%	4.54%	4.32%
Performances annuelles				2013	2012	2011	2010	2009
Portefeuille				22.72%	12.89%	-5.33%	0.46%	26.33%
Indice de référence				23.07%	13.22%	-5.18%	0.77%	26.44%

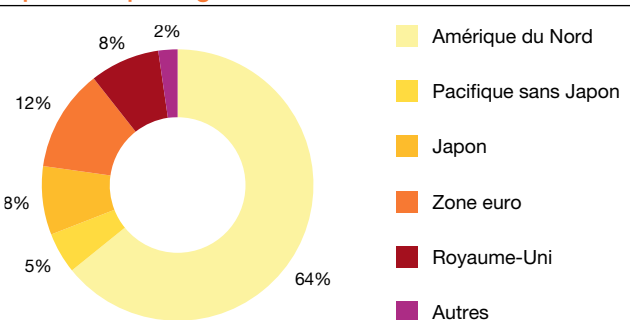
Analyse du risque

	1 an	5 ans	10 ans	Création
Volatilité Portf.	4.80%	11.33%	15.01%	14.46%
Volatilité Indice de réf.	4.82%	11.37%	15.11%	14.55%
Tracking Error (TE)	0.06%	0.17%	0.22%	0.38%
TE (ex ante)	0.53%			
Ratio d'information	-7.73	-1.82	-0.61	-0.52
Ratio de Sharpe	3.54	0.79	0.25	0.24
Coefficient bêta	1.00	1.00	0.99	0.99
Alpha de Jensen	-0.38%	-0.28%	-0.11%	-0.17%

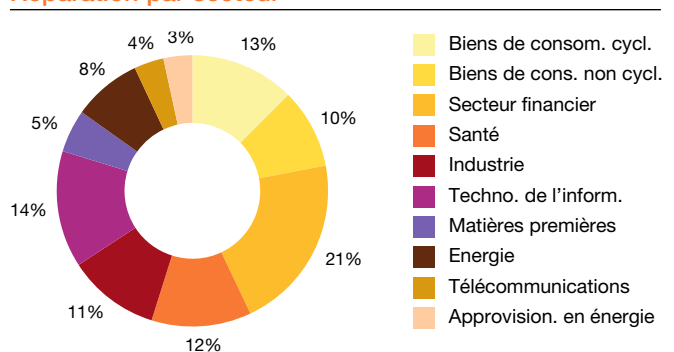
10 principales participation

	Pondération
Apple	2.16%
Exxon Mobil	1.17%
Microsoft	1.13%
Google	0.94%
Johnson & Johnson	0.93%
Wells Fargo	0.82%
General Electric	0.81%
Procter & Gamble	0.74%
JP Morgan Chase	0.69%
Royal Dutch Shell	0.66%

Répartition par région



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	59.09	100.16
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	14'040'701.45	11'512'851.80
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	18'916.99	32'391.16
Fortune totale	14'059'677.53	11'545'343.12
Moins engagements	12'214.95	9'632.72
Fortune nette	14'047'462.58	11'535'710.40
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	212'964.64	253'986.12
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	4'592.22	51'905.00
Revenu total	217'556.86	305'891.12
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	49'100.09	37'839.16
Autres dépenses	515.15	715.51
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	27'003.75	62'339.21
Moins total	76'618.99	100'893.88
Revenu net	140'937.87	204'997.24
Gains et pertes réalisés sur capitaux	403'831.75	460'245.75
Résultat réalisé	544'769.62	665'242.99
Gains et pertes de capital non réalisés	1'550'416.03	1'455'991.48
Résultat total	2'095'185.65	2'121'234.47
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	140'937.87	204'997.24
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	140'937.87	204'997.24
Revenu destiné à être réinvesti	140'937.87	204'997.24
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	11'535'710.40	9'812'210.22
Souscriptions	2'595'407.78	2'550'325.00
Remboursements	2'178'841.25	2'948'059.29
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	2'095'185.65	2'121'234.47
Fortune à la fin de l'exercice	14'047'462.58	11'535'710.40
Nombre de droits en circulations au	9'006.53	8'654.94
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'559.70	1'332.85
Revenu par droit en CHF	15.65	23.69
Total Expense Ratio	0.35%	0.36%



Groupes de placement immobiliers

FWi Immobilier Suisse

Pages 58 – 59

FWi Immobilier Suisse

1. Résultat global positif

A la clôture de l'exercice de référence, la fortune de FWi Immobilier Suisse était investie dans le fonds immobilier AXA Immoovation Residential (70%) et dans le groupe de placement AXA Immoovation Commercial axé sur des immeubles à usage commercial (30%).

En 2014, les deux véhicules cibles ont réalisé, avec des rendements de 4,81% (pour AXA Immoovation Residential sur 11 mois) et de 5,25% (pour AXA Immoovation Commercial), un résultat positif, ce qui s'est répercuté directement sur la performance du groupe de placement FWi Immobilier Suisse. Le rendement des placements, qui est passé de 4,67% à 5,01%, s'est donc fortement amélioré par rapport à l'année précédente.

Au quatrième trimestre, les deux fonds ont distribué des dividendes de respectivement CHF 41 (Residential) et CHF 44 (Commercial) par part. Compte tenu de ces produits encaissés en 2014, le Conseil de fondation a décidé de distribuer CHF 39 par part aux investisseurs de FWi Immobilier Suisse.

2. AXA Immoovation Residential

Au cours de son premier exercice, le fonds immobilier AXA Immoovation Residential issu du fonds FWi Immoovation Habitation a réalisé un résultat global positif de CHF 9,79 millions et un rendement de placement sur 11 mois de 4,81%.

Compte tenu de ce résultat total, la direction du fonds a décidé de distribuer aux investisseurs 98% du revenu pouvant être distribué, soit CHF 41 par part, exonérés de l'impôt anticipé.

Conformément aux attentes, le portefeuille immobilier a évolué de manière stable. Grâce à la location presque intégrale des objets (taux de vacance de 1,43%) et à leurs emplacements très favorables, le groupe de placement a généré des revenus locatifs de CHF 4,6 millions entre le 1er janvier 2014 et le 30 septembre 2014.

En juin 2014, le fonds a effectué sa première augmentation de capital sous forme de 120'000 nouvelles parts (CHF 129,5 millions). Cette augmentation de capital a été sursouscrite 1,5 fois, ce qui témoigne du très fort intérêt des institutions de prévoyance suisses pour des placements de patrimoine et des revenus stables. Le volume du fonds a ainsi plus que doublé.

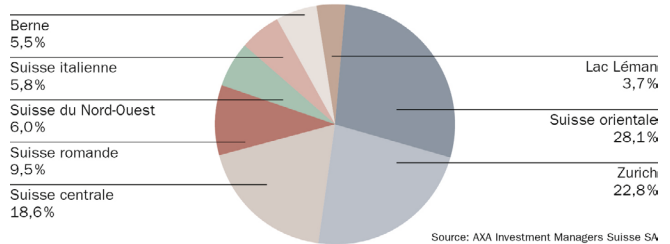
L'objectif déclaré de la direction du fonds consiste à investir les moyens financiers collectés grâce à l'augmentation de capital de manière rapide et dans le respect des exigences du marché. A cet effet, cinq objets sont devenus la propriété du fonds depuis la date de clôture.

3. AXA Immoovation Commercial

AXA Immoovation Commercial vient de clore un excellent exercice 2013/2014. Le fonds a continué à se développer à un rythme soutenu et, avec un rendement annuel de 5,25%, a réussi à faire légèrement progresser sa performance par rapport à l'année précédente.

Ce résultat réjouissant résulte de la poursuite systématique de la stratégie déjà couronnée de succès. Ainsi, grâce à l'acquisition d'un immeuble à Rickenbach près de Wil, le fonds a de nouveau accru son taux d'investissement de 91,9% à 95,0%. Ceci lui a permis d'augmenter un peu encore son volume de loyers à CHF 22,8 millions, ce qui a une incidence positive sur le résultat global, lequel a affiché une progression de 3,7% par rapport à l'année précédente et a atteint CHF 18,46 millions. Compte tenu de ce résultat global positif, la direction du fonds a décidé de distribuer 98% du revenu pouvant être distribué, soit CHF 44 par part.

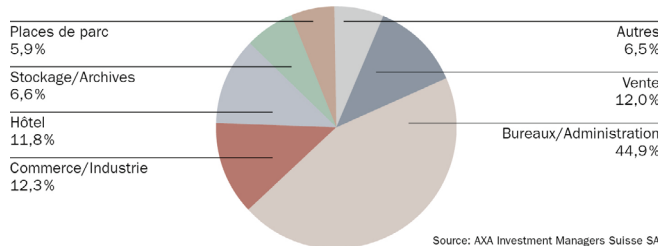
Répartition géographique au 30 septembre 2014



Source: AXA Investment Managers Suisse SA

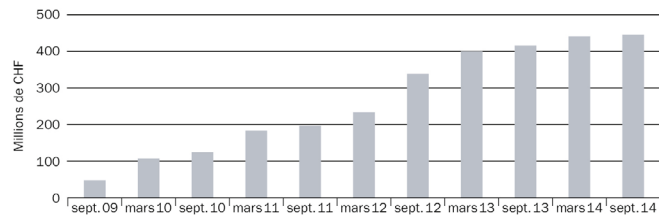
L'immeuble de Pfäffikon (SZ) a été comptabilisé dans la région zurichoise en raison de son orientation économique.

Répartition par types d'utilisation au 30 septembre 2014



Source: AXA Investment Managers Suisse SA

Evolution du parc immobilier au 30 septembre 2014



Source: AXA Investment Managers Suisse SA

Illustration des Immeubles (extrait)



Pfäffikon, Schützenstrasse 4/6



Saint-Gall, Lindenstrasse 137-139



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



Rickenbach bei Wil, Breitstrasse 5

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

(Explications: cf. annexe pp. 66-69)

Evaluation de la fortune	31.12.14	31.12.13
Avoirs bancaires à vue	1'725'375.68	1'159'296.49
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	44'745'944.00	21'575'443.78
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	110.86	147.53
Fortune totale	46'471'430.54	22'734'887.80
Moins engagements	20'686.03	21'354.19
Fortune nette	46'450'744.51	22'713'533.61
Compte de résultats	2014	2013
Revenu liquidités et dépôts à terme	316.70	421.50
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers	1'634'988.00	1'100'080.00
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	220'515.80	
Revenu total	1'855'820.50	1'100'501.50
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	4'320.00	4'320.00
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	19'861.60	12'320.88
Autres dépenses	2'398.42	1'340.68
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		
Moins total	26'580.02	17'981.56
Revenu net	1'829'240.48	1'082'519.94
Gains et pertes réalisés sur capitaux		
Résultat réalisé	1'829'240.48	1'082'519.94
Gains et pertes de capital non réalisés	-203'473.78	-69'820.22
Résultat total	1'625'766.70	1'012'699.72
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'829'240.48	1'082'519.94
Report de l'année précédente	88'089.83	45'569.89
Résultat disponible pour la répartition	1'917'330.31	1'128'089.83
Revenu destiné à être réinvesti		
Bénéfices destinés à être distribués	1'655'550.00	1'040'000.00
Revenu courant reporté	261'780.31	88'089.83
Distribution brute au titre des revenus		
Distribution brute au titre des revenus	39.00	50.00
./. 35% d'impôt anticipé	0.00	0.00
Distribution nette au titre des revenus	39.00	50.00
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	22'713'533.61	22'636'833.89
Distribution annuelle ordinaire	-1'040'000.00	-936'000.00
Souscriptions	23'151'444.20	
Remboursements		
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'625'766.70	1'012'699.72
Fortune à la fin de l'exercice	46'450'744.51	22'713'533.61
Nombre de droits en circulations au 31.12.	42'450.00	20'800.00
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'094.25	1'092.00
Revenu par droit en CHF	39.92	52.04
Total Expense Ratio	0.53%	0.68%



Comptes de Fondation

Comptes de la Fondation

Pages 62 – 63

FWi Comptes de la Fondation

Bilan	31.12.2014	31.12.2013
Avant la répartition du bénéfice	en CHF*	en CHF*
Actif		
Liquidités	3'110'164	2'314'341
Débiteurs	499'183	484'687
Actifs de régularisation	3'938	5'523
Total actifs	3'613'284	2'804'551
Passif		
Créanciers	228'528	240'864
Passifs de régularisation**	1'076'856	466'727
Total fonds de tiers	1'305'384	707'591
Capital social	50'400	50'400
Réserves libres	1'900'000	1'800'000
Report au 1.1.	146'560	75'487
Bénéfice net	210'940	171'072
Total fonds propres	2'307'900	2'096'960
Total passifs	3'613'284	2'804'551

La fortune totale du fonds de la Fondation de placement Winterthur (FWi) s'élève à 1'232'990'925.26 CHF au 31 décembre 2014***

Indications

- * D'éventuelles inconsistances dans les totaux sont dues au cumul d'arrondis.
- ** Passifs de régularisation: dorénavant le paiement des rétrocessions aux adhérents aura lieu annuellement, et non plus trimestriellement comme par le passé.
- *** Fortune totale du fonds de tous les groupes de placement FWi (après déduction des paiements à double) et fortune de base de la Fondation de placement Winterthur avant déduction des engagements.

Compte de pertes et profits	1.1.-31.12.14	1.1.-31.12.13
	en CHF*	en CHF*
Total recettes	3'111'941	3'053'367
Commissions forfaitaires en groupe de placement stratégiques	1'979'268	1'924'409
Commissions forfaitaires en groupe de placement en actions indexés	1'124'613	1'123'513
Divers	5'200	1'068
Produit des intérêts	2'860	4'377
Total dépenses	2'901'001	2'882'294
Personnel	695'011	560'137
Bureau et administration	34'658	45'841
Conseil et droit	60'204	69'015
Gestion de fortune	1'009'444	1'016'181
Publicité et manifestations	180'780	141'322
Divers	811'970	944'902
Intérêts	103'456	103'467
	5'476	1'429
Bénéfice de l'exercice	210'940	171'072

Indications sur le compte de dépenses

Personnel: Salaire de trois collaborateurs, dont deux membres du Directoire, frais de déplacement, de représentation ainsi que 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. 76) et des conseillers externes.

Gestion de fortune: rémunération des gestionnaires de fortune (selon relevé détaillé p. 76).

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

Rétrocessions versées aux adhérents : Selon relevé détaillé p. 66/67.

Divers: Contributions à la CAFP, à la CHS ainsi que coûts de la liquidation de FWi Actions CQM Europe.

Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan	2014	2013
Le Conseil de fondation charge l'assemblée des adhérents de répartir le bénéfice comme suit:	en CHF*	en CHF*
Bénéfice net	210'940	171'072
Bénéfice de l'année précédente reporté	146'560	75'487
Bénéfice résultant du bilan	357'500	246'560
Attribution aux réserves libres	100'000	100'000
Report sur un autre exercice	257'500	146'560

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



Annexe

Généralités

Pages 66 – 67

Situation des groupes de placement
par rapport aux limites de placement
selon OPP 2

Seite 69

Rapport de l'organe de révision

Pages 70 – 71

FWi Généralités

Placements

Au 31 décembre 2014, le patrimoine de la fondation était réparti entre le capital de base et 18 groupes de placement indépendants les uns des autres et gérés séparément d'un point de vue comptable.

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

Présentation des comptes annuels

La présentation des comptes annuels des groupes de placement est conforme aux recommandations comptables Swiss GAAP RPC 26 ainsi qu'aux exigences spécifiques posées par l'ordonnance sur les fondations de placement (OFP) édictée par la Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle (CHS PP).

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

Directives de placement

Contrôle du respect des directives de placement

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

Au cours de l'exercice 2014, une infraction active aux directives de placement a été relevée:

La limite de débiteurs de 5% a été dépassée pour le groupe de placement FWi Actions CQM Europe liquidé le 02 décembre 2014. L'infraction n'a entraîné aucune perte et la correction s'est effectuée en deux jours.

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

Securities Lending

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

Commissions de vente et de conseil, rétrocessions

Rétrocessions versées à la Fondation de placement

La Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWi) confirme qu'elle n'a obtenu aucun avantage financier issu de rétrocessions au cours de l'exercice 2014.

AXA IM CH a confirmé n'avoir obtenu aucun avantage financier durant l'exercice 2014 et certifié l'absence de quelques intérêts ou conflits d'intérêts que ce soit.

Rétrocessions versées aux adhérents par la Fondation de placement

Lors de sa séance du 31 mars 2010, le Conseil de fondation de la FWi a approuvé l'adoption d'un modèle tarifaire échelonné et dépendant du volume. La rétrocession déterminante est calculée en fonction du volume global des placements effectués par l'adhérent. Sur cette base, le montant de la rétrocession pour le placement concerné est ensuite défini, par groupe de 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 200 millions CHF.

Les rétrocessions qui en résultent dans chaque groupes de placement pour l'année 2014 sont indiquées sur la liste ci-après. Elles ne proviennent pas directement des groupes de placement, mais des frais de gestion encaissés par la fondation de placement FWi. Ces versements ont lieu tous les trimestres.

Groupes de placement	en CHF
FWi Obligations Domestiques CHF	66'811.65
FWi Obligations Domestiques CHF Redex	8'694.49
FWi Obligations Etrangères CHF	53'291.71
FWi Global Obligations	27'660.32
FWi Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF	10'797.56
FWi Actions Suisse SMC	86'577.58
FWi Actions CQM Europe	5'027.73
FWi Global Actions	245'846.76
FWi Global SmartBeta Actions	4'424.08
FWi LPP 25 andante	24'375.85
FWi LPP 35 allegro	121'485.80
FWi LPP 45 vivace	20'526.92
FWi Actions Suisse	9'213.16
FWi Actions Europa ex CH	20'013.14
FWi Actions Etats-Unis	13'363.13
FWi Actions Japon	28'864.92
FWi Actions Marché Emergents	16'055.20
FWi Actions Monde ex CH	3'687.97
FWi Immobilier Suisse	6'112.80
Résultat total	772'830.77

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

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

Les rabais qui en résultent dans chaque groupe de placement pour l'année 2014 sont indiqués sur la liste ci-après. Ils sont versés chaque année par la fondation de placement FWi et financés à partir des frais de gestion encaissés.

Groupes de placement	en CHF
FWi Obligations Domestiques CHF	2'938.36
FWi Obligations Domestiques CHF Redex	3'247.90
FWi Obligations Etrangères CHF	779.51
FWi Global Obligations	587.29
FWi Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF	10'495.26
FWi Actions Suisse SMC	46.68
FWi Actions CQM Europe	
FWi Global Actions	
FWi Global SmartBeta Actions	
FWi LPP 25 andante	847.47
FWi LPP 35 allegro	17'980.04
FWi LPP 45 vivace	507.39
FWi Actions Suisse	886.29
FWi Actions Europa ex CH	
FWi Actions Etats-Unis	
FWi Actions Japon	
FWi Actions Marché Emergents	758.59
FWi Actions Monde ex CH	
FWi Immobilier Suisse	64.23
Résultat total	39'139.02

Evaluation

Groupes de placement en titres

L'évaluation des placements s'effectue sur la base du cours ou de la valeur vénale au 31 décembre 2014. 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 2014. Les placements en monnaies étrangères ont été convertis aux cours de clôture des devises («closing spot rates» WM/Reuters) applicables au 31 décembre 2014.

Groupes de placement immobiliers

FWi Immobilier Suisse (fonds de fonds): l'évaluation des placements s'effectue sur la base des dernières valeurs nettes d'inventaire, disponibles au 31 décembre 2014, des placements collectifs de capitaux sous-jacents.

Cours de conversion des devises face au CHF

ARS	0.11739	INR	0.01574	RUB	0.01656
AUD	0.81315	ILS	0.25534	SEK	0.12693
BGN	0.61763	ISK	0.00779	SGD	0.74987
BRL	0.37381	JPY	0.00829	THB	0.03020
CAD	0.85789	KRW	0.00090	TRY	0.42505
CHF	1.00000	LTL	0.34823	TWD	0.03144
CNY	0.16016	LVL	1.71077	USD	0.99365
CZK	0.04338	MOP	0.12440	XOF	0.00183
DKK	0.16147	MXN	0.06741	ZAR	0.08589
EUR	1.20237	MYR	0.28418		
GBP	1.54935	NOK	0.13253		
HKD	0.12813	NZD	0.77664		
HUF	0.00381	PHP	0.02221		
IDR	0.00008	PLN	0.27974		

Situation des groupes de placement par rapport aux limites de placement selon OPP 2¹

Groupe de placement		
Indice de référence	Placements non compris dans l'indice de référence	Limites par débiteur et par société ²
FWi Obligations Domestiques CHF		
SBI AAA-BBB Domestic Total Return	Glencore 1.01%	
	Pargesa Holding 0.50%	
FWi Obligations Etrangères CHF	Centrales d'émission de lettres de gage suisses 0.99%	
SBI Foreign AAA-BBB Total Return		
FWi Global Obligations		
Citigroup World Government Bond	European Investment Bank 1.92%	US Treasury 29.31%
Index ex CH Total Return, in CHF	Spain 1.53%	Japan 22.25%
	US Treasury 7.85%	
	Kreditanstalt für Wiederaufbau 2.34%	
FWi Actions Suisse SMC		
SPI ex SLI Total Return	Aryzta 3.31%	
	Galenica 3.08%	
	Lonza 1.11%	
	Sika 1.22%	
FWi Actions Suisse, produit indexé		
Swiss Performance Index (SPI) Total Return		Novartis 18.83%
		Nestlé 18.33%
		Roche Holdings 15.93%
FWi Actions Japon, produit indexé		
MSCI Japan Total Return, in CHF		Toyota Motor 6.13%

¹ Conférence des Administrateurs de Fondations de Placement CHS PP: Directive de la CHS PP D - 02/2014: Conditions à respecter par les fondations de placement qui dépassent, en application de l'art. 26, al. 3, OFP, les limites par débiteur et par société fixées aux art. 54 et 54a OPP 2

² Sans la Confédération suisse et les centrales d'émission de lettres de gage suisses. Débiteurs avec une part à la valeur nette d'inventaire (NAV) supérieure à 10%, resp. participations avec une part à la valeur nette d'inventaire (NAV) supérieure à 5%

«

FWi Rapport de l'organe de révision

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWi), comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultat de la fortune de base et l'annexe (sur les pages 20-69 du rapport annuel) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2014.

Responsabilité du Conseil de fondation

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 décembre 2014 sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

Le Conseil de fondation répond de l'exécution de ses tâches légales et de la mise en oeuvre des dispositions statutaires et réglementaires en matière d'organisation, de gestion et de placements, dans la mesure où ces tâches ne puissent pas être assumées par l'Assemblée des adhérents.

Nous avons vérifié :

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers SA

Heinz Furrer
Expert-réviseur
Réviseur responsable



Michael Gurdan
Expert-réviseur

Zurich, le 10 avril 2015

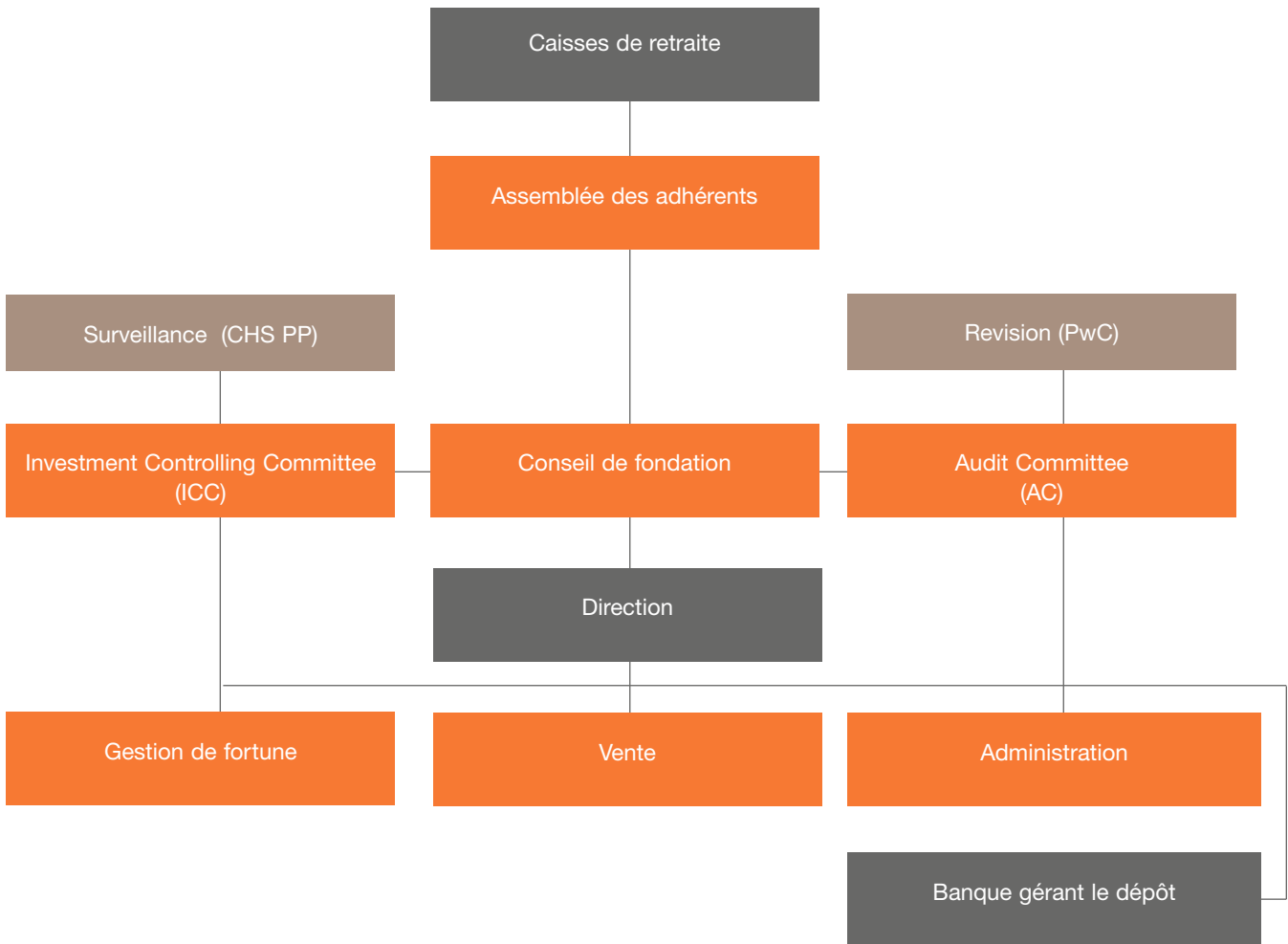


Informations complémentaires

La gouvernance d'entreprise à la FWi
Pages 74 – 76

Evolution à long terme
Pages 77 – 81

FWi La gouvernance d'entreprise



Conseil de fondation

Au 31.12.2014, le Conseil de fondation est composé de huit membres.

André W. Ullmann, Stein am Rhein, Président

Directeur & 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.

Clelia Schmid, Zurich

Gérante des institutions de prévoyance de Careal Holding AG, Zurich

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

Clelia Schmid est née le 31 janvier 1960 et possède la nationalité Suisse.

Kurt Ledermann, Soleure
CFO Groupe Schaffner

Kurt Ledermann a été élu au Conseil de fondation de la FWi en 2009. Depuis 2008, il est Chief Financial Officer du Groupe Schaffner. Auparavant, il a exercé diverses fonctions dans le domaine financier auprès de RUAG Aerospace, Schaffner, Stratec et Sika. Kurt Ledermann est né le 22 juillet 1968 et possède la nationalité Suisse.

Martin Widmer, Oberwangen
CFO de LARAG AG, Wil

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

Martin Widmer est né le 6 août 1961 et possède la nationalité Suisse.

Roland Hohler, Rheinfelden

Responsable Asset Management du Groupe Ammann, Langenthal

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

Roland Hohler est né le 18 avril 1962 et possède la nationalité Suisse.

Philipp Aegerter, Blonay

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

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

Philipp Aegerter est né le 8 janvier 1963 et possède la nationalité Suisse.

Daniel Schnyder, Hittnau

Responsable Portfolio Management de Georg Fischer SA

Daniel Schnyder a été élu au Conseil de fondation lors de l'assemblée générale de 2014. Il avait déjà été membre du Comité de placement et du Conseil de fondation de la FWi de 2001 à 2010. Il est responsable du Portfolio Management auprès de Georg Fischer SA à Schaffhouse depuis 1996. Auparavant, il a dirigé pendant sept ans le service des titres de la banque cantonale de Zurich, filiale de Glattbrugg. Employé de banque diplômé et économiste d'entreprise ESCEA, le cours de la «Fachschule für Personalvorsorge» (école spécialisée en prévoyance professionnelle).

Daniel Schnyder est né le 20 octobre 1961 et possède la nationalité Suisse.

Luzius Heil, Thoune

Directeur de la Caisse d'assurance du corps enseignant bernois (CACEB)

Luzius Heil a été élu au Conseil de fondation de la FWi en 2014. Depuis 2007, ce docteur en droit, titulaire d'un diplôme fédéral de gestionnaire des caisses de pension dirige la Caisse d'assurance du corps enseignant bernois CACEB basée à Ostermündigen. Il a débuté sa carrière professionnelle dans le privé dans les secteurs de la construction et de la planification, avant de se spécialiser dans le droit des assurances sociales. Après avoir été responsable du service juridique de l'ancienne Caisse fédérale d'assurance (CFA), il est devenu directeur général adjoint de la Fondation commune pour la prévoyance professionnelle des arts et métiers suisses (aujourd'hui proparis). Avant de rejoindre la CACEB, il a travaillé successivement en tant que cadre et responsable suppléant de Group Human Resources, Employment Relations au siège social du groupe Swisscom.

Luzius Heil est né le 22 novembre 1951 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 2014, ils étaient composés des personnes suivantes:

Audit Committee

Kurt Ledermann, Président; Martin Widmer, Lucius Heil

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 2014.

Investment Controlling Committee

Philipp Aegerter, Président; Clelia Schmid, Roland Hohler und Daniel Schnyder

L'Investment Controlling Committee a pour mandat la surveillance des processus de placement et de la performance des gérants de fortune. L'ICC est informé une fois par mois du respect des directives de placement, de la composition de la fortune, des transactions ainsi que du calcul de la performance. Le comité s'est réuni cinq fois en 2014.

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
Clelia Schmid	2014	2017
Luzius Heil	2014	2017
Daniel Schnyder	2014	2017
André Ullmann	2007	2016
Philipp Aegerter	2013	2016
Kurt Ledermann	2009	2015
Roland Hohler	2012	2015
Martin Widmer	2012	2015

MM. Luzius Heil et Daniel Schnyder ont été élus à l'unanimité au Conseil de fondation par l'assemblée des adhérents du 23 mai 2014. Madame Clelia Schmid a été élue, également sans opposition, pour un nouveau mandat de 3 ans.

MM. Martin Roth et Francis Dufresne n'ont pas souhaité être réélus à l'assemblée des adhérents du 23 mai 2014.

Indemnisation des membres du Conseil de fondation

Les dépenses pour les frais des membres du Conseil de fondation s'élèvent à 62'496

CHF par année, et à 12'000 CHF par année pour le président.

Révision

L'organe de révision est indépendant de la FWi, des membres du Conseil de fondation et de la gérance sur le plan tant organisationnel et économique que du personnel. Il est chargé de contrôler la conformité des activités de la gérance et des autres organes mandatés par le Conseil de fondation avec les statuts, le règlement, les directives de placement et la législation. L'organe de révision vérifie la tenue des livres et les comptes annuels de la Fondation. PricewaterhouseCoopers SA (avec les sociétés qui l'ont précédé) est l'organe de révision de la FWi depuis 1984. L'organe de révision est nommé chaque année par l'assemblée des adhérents. Le réviseur responsable, M. Heinz Furrer, est chargé de la révision de la FWi depuis l'exercice 2013.

La vérification des comptes annuels a entraîné des dépenses se montant à 63'500 CHF (pour l'année précédente: 83'500 CHF).

Surveillance

Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

Généralités

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

Organisation

Assemblée des adhérents

Conseil de fondation

André Ullmann (Président)

Direction & Vente

Jean-Claude Scherz, Urs Brügger

Gestion & Administration

AXA Investment Managers Suisse SA

Banque gérant le dépôt

State Street Bank

Collaboration avec les prestataires de services

Les tâches opérationnelles de la FWi sont déléguées à des prestataires de services. Au 31 décembre 2014, il s'agissait des tâches suivantes:

Credit Suisse Asset Management AG

Gestion de fortune groupes de placement indexés

VI Vorsorgeinvest SA

Gestion de fortune FWi Actions Suisse SMC

AXA Investment Managers Paris

Gestion de fortune FWi Global Obligations, FWi Global d'entreprises SmartBeta Hedged CHF, FWi LPP 25 andante, FWi LPP 35 allegro, FWi LPP 45 vivace

AXA Rosenberg Investment Management Limited, London

Gestion de fortune FWi Global Actions et FWi Global SmartBeta Actions

AXA Investment Managers Suisse SA

Gestion de fortune FWi Obligations Domestiques CHF, FWi Obligations Domestique CHF Redex et FWi Obligations Etrangères CHF, FWi Immobilier Suisse.

Autres services (en particulier gestion et administration).

Participation des adhérents

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

Droit de vote

Art. 8 statuts

Convocation de l'assemblée des adhérents

Art. 13 règlement

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

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

Approuver et modifier le règlement

Elire et révoquer les membres du Conseil de fondation

Elire l'organe de révision

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

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

Politique d'information

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

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

FWi Evolution à long terme

	2014	2013	2012	2011	2010
Fondation de placement Winterthur (FWi)					
Fortune nette en CHF	1'317'207'860.63	1'380'197'866.08	1'301'748'277.45	1'185'294'315.40	1'221'776'930.73
Droits	855'038.44	938'838.11	974'670.43	970'543.63	863'111.71
Adhérents	157	167	178	181	190
FWi Obligations Domestiques CHF					
Fortune nette en CHF	130'029'095.84	157'671'209.60	230'003'882.29	240'306'828.98	207'967'844.23
Droits	118'705.30	155'505.04	220'191.95	236'103.59	218'678.30
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'095.39	1'013.93	1'044.56	1'017.80	951.02
Performance en % p.a.	8.03	-2.93	2.63	7.02	4.09
Performance en % - 3 ans p.a.	2.48	2.16	4.56	5.67	6.29
Risque en % - 3 ans p.a.	2.68	2.83	2.58	2.67	3.54
Performance en % - 5 ans p.a.	3.69	3.28	5.69	4.94	3.38
Risque en % - 5 ans p.a.	2.76	2.75	3.13	3.33	3.39
Performance en % - 10 ans p.a.	3.44	3.08	3.50		
Risque en % - 10 ans p.a.	3.06	3.05	2.98		
FWi Obligations Domestiques CHF Redex					
Fortune nette en CHF	40'528'699.94	27'768'124.39			
Droits	40'787.21	28'031.45			
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	993.66	990.61			
Performance en % p.a.	0.31	-0.94			
Performance en % - 3 ans p.a.					
Risque en % - 3 ans p.a.					
Performance en % - 5 ans p.a.					
Risque en % - 5 ans p.a.					
FWi Obligations Etrangères CHF					
Fortune nette en CHF	80'167'942.05	108'263'178.53	125'508'952.77	121'392'439.58	114'266'206.48
Droits	62'545.33	88'374.87	102'272.74	104'801.33	101'877.70
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'281.76	1'225.04	1'227.20	1'158.31	1'121.60
Performance en % p.a.	4.63	-0.18	5.95	3.27	3.34
Performance en % - 3 ans p.a.	3.43	2.98	4.18	4.29	
Risque en % - 3 ans p.a.	1.71	2.02	1.94	2.56	
Performance en % - 5 ans p.a.	3.38	3.71	4.18		
Risque en % - 5 ans p.a.	1.88	2.32	3.14		
FWi Global Obligations					
Fortune nette en CHF	35'362'261.99	63'310'109.87	77'098'793.43	80'751'904.46	94'436'060.28
Droits	26'417.35	52'197.36	59'107.02	61'677.97	76'770.89
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'338.60	1'212.90	1'304.39	1'309.25	1'230.10
Performance en % p.a.	10.36	-7.01	-0.37	6.43	-4.87
Performance en % - 3 ans p.a.	0.74	-0.47	0.29	0.94	-0.96
Risque en % - 3 ans p.a.	6.70	10.07	11.71	11.23	10.40
Performance en % - 5 ans p.a.	0.70	-0.96	0.60	0.89	-0.86
Risque en % - 5 ans p.a.	9.54	9.82	10.95	10.26	8.44
Performance en % - 10 ans p.a.	1.04	0.36	1.49	1.62	1.51
Risque en % - 10 ans p.a.	8.41	8.43	8.40	8.05	6.95

FWi Evolution à long terme

	2014	2013	2012	2011	2010
FWi Global Obligations d'entreprises SmartBeta Hedged CHF					
Fortune nette en CHF	70'541'185.16				
Droits	66'892.71				
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'054.54				
Performance en % p.a. 2)	5.45				
Performance en % - 3 ans p.a.					
Risque en % - 3 ans p.a.					
Performance en % - 5 ans p.a.					
Risque en % - 5 ans p.a.					
FWi Actions Suisse SMC					
Fortune nette en CHF	120'663'682.29	117'882'779.70	79'094'236.17	74'784'476.79	108'060'251.62
Droits	46'497.52	47'458.69	43'230.94	45'891.34	50'795.09
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	2'595.06	2'483.90	1'829.57	1'629.60	2'127.38
Performance en % p.a.	4.48	35.76	12.27	-23.40	33.44
Performance en % - 3 ans p.a.	16.77	5.30	4.70	8.36	-3.84
Risque en % - 3 ans p.a.	9.53	13.71	14.95	18.60	23.47
Performance en % - 5 ans p.a.	10.24	14.17	-5.22	-4.21	8.21
Risque en % - 5 ans p.a.	12.63	15.82	20.33	20.61	20.21
Performance en % - 10 ans p.a.	8.79				
Risque en % - 10 ans p.a.	16.61				
FWi Global Actions					
Fortune nette en CHF	70'078'590.52	138'542'893.18	101'407'776.17	89'466'504.69	89'193'485.06
Droits	37'026.34	85'754.81	75'584.24	75'686.56	69'889.83
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'892.67	1'615.57	1'341.65	1'182.07	1'276.20
Performance en % p.a.	17.15	20.42	13.50	-7.38	1.30
Performance en % - 3 ans p.a.	16.98	8.18	2.12	4.84	-13.88
Risque en % - 3 ans p.a.	7.25	11.25	13.68	16.00	23.70
Performance en % - 5 ans p.a.	8.48	9.51	-7.66	-9.32	-5.90
Risque en % - 5 ans p.a.	11.66	13.45	19.84	20.13	19.66
Performance en % - 10 ans p.a.	3.06	1.64	1.09	-4.10	-4.66
Risque en % - 10 ans p.a.	15.79	15.81	16.13	17.48	18.27
FWi Global SmartBeta Actions					
Fortune nette en CHF	47'987'976.20				
Droits	44'609.05				
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'075.75				
Performance en % p.a. 3)	7.58				
Performance en % - 3 ans p.a.					
Risque en % - 3 ans p.a.					
Performance en % - 5 ans p.a.					
Risque en % - 5 ans p.a.					
FWi LPP 25 andante					
Fortune nette en CHF	19'620'657.26	38'128'760.35	39'021'184.07	28'733'476.84	26'130'587.42
Droits	13'820.28	29'118.06	30'830.79	24'082.24	22'401.12
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'419.70	1'309.45	1'265.66	1'193.14	1'166.49
Performance en % p.a.	8.42	3.46	6.08	2.28	3.18
Performance en % - 3 ans p.a.	5.97	3.93	3.83	5.30	1.27
Risque en % - 3 ans p.a.	2.63	3.10	2.95	4.10	5.87
Performance en % - 5 ans p.a.	4.66	5.08	2.42	1.12	1.42
Risque en % - 5 ans p.a.	2.86	3.68	4.89	4.98	5.01
Performance en % - 10 ans p.a.	3.71	3.27	3.44	2.36	2.03
Risque en % - 10 ans p.a.	4.12	4.15	4.14	4.33	4.53

	2014	2013	2012	2011	2010
FWi LPP 35 allegro					
Fortune nette en CHF	282'578'381.76	291'240'406.44	244'144'173.27	227'595'002.33	230'554'430.53
Droits	147'036.57	165'670.94	147'065.12	147'083.82	149'986.24
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'921.82	1'757.95	1'660.11	1'547.38	1'537.17
Performance en % p.a.	9.32	5.89	7.29	0.66	3.92
Performance en % - 3 ans p.a.	7.49	4.58	3.92	5.62	0.38
Risque en % - 3 ans p.a.	3.07	3.81	3.75	5.44	7.53
Performance en % - 5 ans p.a.	5.38	6.01	1.78	0.37	1.27
Risque en % - 5 ans p.a.	3.54	4.75	6.26	6.39	6.41
Performance en % - 10 ans p.a.	4.15	3.63	3.70	2.09	1.70
Risque en % - 10 ans p.a.	5.22	5.25	5.30	5.65	5.95
FWi LPP 45 vivace					
Fortune nette en CHF	51'166'532.02	41'254'692.02	35'544'542.90	36'363'411.61	43'690'319.74
Droits	35'343.82	31'346.50	29'292.05	32'509.02	38'719.48
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'447.68	1'316.09	1'213.45	1'118.56	1'128.38
Performance en % p.a.	10.00	8.46	8.48	-0.87	4.13
Performance en % - 3 ans p.a.	8.98	5.26	3.84	5.74	-0.93
Risque en % - 3 ans p.a.	3.62	4.74	4.84	6.76	9.40
Performance en % - 5 ans p.a.	5.97	6.83	0.90	-0.69	0.88
Risque en % - 5 ans p.a.	4.45	5.84	7.83	7.99	7.97
Performance en % - 10 ans p.a.	4.44	3.83	3.82	1.72	1.29
Risque en % - 10 ans p.a.	6.46	6.50	6.61	7.17	7.51
FWi Actions Suisse					
Fortune nette en CHF	109'377'549.24	128'108'337.23	106'347'590.40	38'724'740.76	49'628'013.87
Droits	35'511.41	46'831.48	48'242.58	20'596.65	24'274.09
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	3'080.07	2'735.52	2'204.43	1'880.15	2'044.49
Performance en % p.a.	12.60	24.09	17.25	-8.04	0.92
Performance en % - 3 ans p.a.	17.88	10.19	2.86	4.13	-6.32
Risque en % - 3 ans p.a.	8.14	10.90	10.71	14.59	16.95
Performance en % - 5 ans p.a.	8.74	10.44	-2.38	-5.80	-1.06
Risque en % - 5 ans p.a.	9.94	12.67	14.90	15.05	14.63
Performance en % - 10 ans p.a.	6.82	6.08	5.76	0.88	-0.59
Risque en % - 10 ans p.a.	12.60	12.76	13.42	14.92	15.14
FWi Actions Europe ex CH					
Fortune nette en CHF	37'891'400.35	28'681'145.14	26'174'218.66	27'289'362.96	33'279'494.27
Droits	16'036.81	12'554.44	13'869.08	16'815.96	18'198.01
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	2'362.78	2'284.54	1'887.24	1'622.83	1'828.74
Performance en % p.a.	3.42	21.05	16.29	-11.26	-7.38
Performance en % - 3 ans p.a.	13.34	7.70	-1.50	3.04	-15.45
Risque en % - 3 ans p.a.	10.26	14.30	17.20	20.66	26.19
Performance en % - 5 ans p.a.	3.66	9.02	-9.01	-10.61	-4.39
Risque en % - 5 ans p.a.	14.77	17.49	22.43	22.42	21.63
Performance en % - 10 ans p.a.	2.63	3.39	3.69	-1.79	-2.54
Risque en % - 10 ans p.a.	17.67	17.70	18.37	20.11	20.42

FWi Evolution à long terme

	2014	2013	2012	2011	2010
FWi Actions Etats-Unis 1)					
Fortune nette en CHF	31'934'626.63	21'310'849.69	19'296'263.88	17'453'068.58	10'409'853.51
Droits					
- classe de part B1	10'849.27	9'079.04	10'486.39	10'668.39	6'432.55
- classe de part B2					3'248.04
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	2'943.48	2'347.26	1'840.12	1'635.96	1'618.31
- classe de part B2					1'652.70
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	25.40	27.56	12.48	1.09	3.05
- classe de part B2					
Performance en % - 3 ans p.a.	21.62	13.20	5.43	8.44	-9.60
Risque en % - 3 ans p.a.	7.76	11.28	14.05	16.99	22.39
Performance en % - 5 ans p.a.	13.39	12.84	-3.42	-6.13	-5.21
Risque en % - 5 ans p.a.	12.20	14.20	18.84	19.28	18.64
Performance en % - 10 ans p.a.	5.43	3.19	2.09	-3.40	-4.55
Risque en % - 10 ans p.a.	15.31	15.29	15.64	17.79	18.56
FWi Actions Japon					
Fortune nette en CHF	50'111'198.84	27'152'648.18	23'194'656.02	23'423'687.46	31'169'737.92
Droits	67'659.75	39'135.78	41'065.29	43'799.13	49'973.41
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	740.64	693.81	564.82	534.80	623.73
Performance en % p.a.	6.75	22.84	5.61	-14.26	3.71
Performance en % - 3 ans p.a.	11.46	3.61	-2.07	-2.91	-10.86
Risque en % - 3 ans p.a.	10.28	14.16	14.21	16.90	19.72
Performance en % - 5 ans p.a.	4.25	3.50	-8.50	-11.72	-9.29
Risque en % - 5 ans p.a.	13.08	14.71	17.84	17.67	16.48
Performance en % - 10 ans p.a.	0.64	0.49	0.52	-2.88	-4.69
Risque en % - 10 ans p.a.	15.60	16.49	17.45	18.47	18.69
FWi Actions Marchés Emergents					
Fortune nette en CHF	78'669'873.45	63'006'255.78	64'669'806.24	53'352'694.34	57'211'745.04
Droits	33'843.20	29'441.89	28'508.83	27'087.10	23'925.71
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	2'324.54	2'140.02	2'268.41	1'969.67	2'391.22
Performance en % p.a.	8.62	-5.66	15.17	-17.63	6.68
Performance en % - 3 ans p.a.	5.68	-3.63	0.40	14.74	-5.82
Risque en % - 3 ans p.a.	12.05	13.80	15.53	20.13	29.00
Performance en % - 5 ans p.a.	0.73	10.42	-4.55	-2.65	5.21
Risque en % - 5 ans p.a.	13.76	17.50	24.28	24.91	25.07
Performance en % - 10 ans p.a.	6.88	7.50	11.63	7.31	10.29
Risque en % - 10 ans p.a.	20.83	20.97	21.60	22.67	24.64

	2014	2013	2012	2011	2010
FWi Actions Monde ex CH					
Fortune nette en CHF	14'047'462.58	11'535'710.40	9'812'210.22	9'920'733.71	10'683'024.90
Droits	9'006.53	8'654.94	9'034.15	10'311.49	10'511.49
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'559.70	1'332.85	1'086.12	962.10	1'016.32
Performance en % p.a.	17.02	22.72	12.89	-5.33	0.46
Performance en % - 3 ans p.a.	17.47	9.46	2.39	6.31	-10.95
Risque en % - 3 ans p.a.	6.82	10.61	13.31	16.62	22.57
Performance en % - 5 ans p.a.	9.04	10.73	-5.47	-7.52	-4.54
Risque en % - 5 ans p.a.	11.33	13.74	18.84	19.15	18.67
Performance en % - 10 ans p.a.	4.40				
Risque en % - 10 ans p.a.	15.01				
FWi Immobilier Suisse					
Fortune nette en CHF	46'450'744.51	22'713'600.00	22'636'848.00	21'946'275.56	21'668'326.97
Droits	42'450.00	20'800.00	20'800.00	20'800.00	20'800.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'094.25	1'092.00	1'088.31	1'055.11	1'041.75
Performance en % p.a.	5.01	4.67	4.73	4.16	3.76
Performance en % - 3 ans p.a.	4.80	4.56	4.22		
Performance en % - 5 ans p.a.	4.49				
Distribution	39	50	45	16	30

*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.

*2) Performance depuis le lancement initial 31.01.2014

*3) Performance depuis le lancement initial 30.09.2014

Adresse

Fondation de placement Winterthur (FWi) | Case postale 5143 | 8050 Zurich | Téléphone 058 360 78 55
Téléfax 058 360 78 60 | www.fwi-fondation.ch | fwi@fwi-fondation.ch | Membre de la CAFP