



Rapport annuel

Fondation de placement

Winterthur FWi

Rapport annuel 2008

Table des matières	Page
Avant-propos du président	5
Exercice 2008	6
La FWi se présente	9

Portefeuilles stratégiques

FWi Marché Monétaire Suisse	12
FWi Obligations Domestique CHF	14
FWi Obligations Etrangère CHF	16
FWi Global Obligations	18
FWi Actions Suisse SMC	20
FWi Actions CQM Europe	22
FWi Global Actions	24
FWi LPP andante	26
FWi LPP allegro	28
FWi LPP vivace	30
FWi Active Balanced	32

Portefeuilles d'actions indexés

FWi Actions Suisse	36
FWi Actions Europe ex CH	38
FWi Actions Etats-Unis	40
FWi Actions Japon	42
FWi Actions Marchés Emergents	44
FWi Actions Europe de l'Est	46
FWi Actions Monde ex CH	48

Annexe

Généralités	52
Instruments financiers dérivés	53
Comptes de la Fondation	54
Rapport de l'organe de révision	56
La gouvernance d'entreprise à la FWi	57
Evolution à long terme	60
Aperçu faits et conditions	66

Listes des titres

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

Indication juridique

La version allemande du présent rapport annuel fait foi



Avant-propos du président

Chers adhérents,
Madame, Monsieur,

Au seuil de 2009, la Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWi) s'apprête à fêter ses 25 ans d'existence! Elle a débuté son activité opérationnelle en janvier 1984, dans la perspective de la nouvelle loi fédérale sur la prévoyance professionnelle. Depuis lors, la fondation de placement s'est considérablement développée, devenant l'un des principaux prestataires de services financiers dans le secteur des placements collectifs destinés aux institutions de prévoyance du 2^e pilier. L'objectif de la fondation était et reste le placement collectif des capitaux de prévoyance de l'ensemble des adhérents et la défense des intérêts de ceux-ci. En tant qu'organisme à but non lucratif, elle fait bénéficier directement ses adhérents des avantages de prix inhérents à une gestion collective. Depuis toujours, la FWi s'est distinguée non seulement par sa forte orientation clients, mais aussi par son indépendance, sa souplesse, sa transparence et sa bonne gouvernance. Fier de ces 25 années de réussite, le Conseil de fondation s'attachera à préserver les valeurs de la FWi, au bénéfice des adhérents.

Nous vous présentons aujourd'hui le rapport d'activité de l'exercice 2008. La crise financière s'est encore nettement aggravée l'an dernier. La confiance dans les grandes banques et entre celles-ci est tombée au plus bas. Quant à l'économie réelle, elle est entrée en récession à l'échelle mondiale. Malgré les interventions massives des banques centrales et des gouvernements, les marchés d'actions ont subi de très fortes corrections à la baisse, tandis que leur volatilité atteignait des niveaux record. Cette situation s'est traduite pour les caisses de pension suisses par ce qui pourrait bien être le plus mauvais rendement jamais enregistré depuis la mise en place des caisses de pension obligatoires, en 1985.

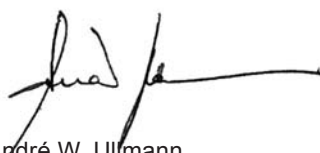
Compte tenu de ce contexte, le Conseil de fondation de la FWi a observé d'encore plus près l'évolution des marchés et a activement suivi la gestion de risque des gérants de portefeuille en termes de contreparties et de crédit. Pour des raisons de sécurité, il a également décidé de suspendre jusqu'à nouvel ordre les prêts de titres par la Fondation. Le Conseil de fondation considère qu'il est important que ni lui-même ni les gérants de portefeuille mandatés par ses soins ne fassent la moindre concession en matière de gestion du risque. La nomination précoce d'un Risk Officer rendant compte directement au Conseil de fondation et au Comité d'audit s'est avérée judicieuse.

S'agissant de la performance, les groupes de placements en obligations ainsi que le fonds FWi Active Balanced se sont particulièrement bien comportés, tant en valeur absolue que par rapport au marché. Il en est allé de même des portefeuilles d'actions indexés. En revanche, les groupes de placements en actions sous gestion active ont souffert du contexte difficile et font actuellement l'objet d'un examen de la part du Comité de placement. Les mandats mixtes ont du moins pu se classer dans la moyenne. En tant que fondation de placement, nous entendons nous positionner à l'avenir comme un prestataire significatif de mandats de gestion de fortune conformes à l'OPP 2, basés sur une gestion de fortune conceptuelle.

Dans le souci de faire bénéficier nos clients des meilleures conditions possibles, nous avons fortement réduit, en début d'année, les commissions d'émission et de rachat sur les portefeuilles d'actions indexés. Organisme à but non lucratif, la fondation de placement FWi visait l'équilibre de ses comptes pour l'exercice 2008, ce qu'elle a parfaitement réussi. Le Conseil de fondation est toutefois très circonspect en ce qui concerne les perspectives pour l'année 2009. A titre de précaution, il a donc décidé différentes mesures de réduction des coûts, la priorité étant de préserver les conditions dont bénéficient les clients.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous avez accordée l'an dernier et espérons pouvoir compter sur votre fidélité à l'avenir.

Recevez, chers adhérents, Madame, Monsieur, nos meilleures salutations.



André W. Ullmann
Président du Conseil de fondation

Vue d'ensemble de l'exercice

Chronique de 2008

L'année 2008 constituera sans doute une année à part dans l'Histoire économique, à l'instar de la crise de 1929.

La crise financière systémique de 2008 a en effet brutalement mis un terme au cycle de croissance soutenue de l'économie mondiale. La crise s'est traduite par un désastre financier, de multiples faillites bancaires aux Etats-Unis et des nationalisations en Europe et, enfin, une volatilité jamais vue auparavant tant sur les actions que sur les marchés de taux (crédit, emprunts d'Etat).

De la crise de liquidité...

Le début d'année est pourtant porteur d'espoir tant la croissance des pays émergents, et, à un degré moindre, celle des pays européens (l'Allemagne notamment) semblent résister au ralentissement marqué de l'économie américaine, dont la croissance n'atteint que 0,9%(r.a) au 1T08 après une légère contraction au trimestre précédent. La Réserve Fédérale, en abaissant ses taux d'intérêt de quelques 125pdb à 3% dès le mois de janvier, en réponse à un premier Krach boursier (concomitant avec la liquidation de positions spéculatives d'un trader de la Société Générale), et en élargissant sa gamme d'outils de politique monétaire, paraît alors encore en mesure de contenir la crise de liquidité sur les marchés du crédit interbancaire et d'actifs issus de la titrisation (ABS, SIV, CDO).

La persistance de la crise de liquidité malgré les interventions répétées des banques centrales depuis l'été 2007 constitue à posteriori un signe indéniable d'impuissance des politiques monétaires face à la crise bancaire et la menace grandissante de « credit crunch ». Les tensions sur les marchés monétaires, qui se manifestent par des primes de terme anormalement élevées, auraient justifié des politiques plus agressives de la part des autorités. La chute rapide de Bear Stearns en mars 2008 face aux retraits massifs des avoirs de ses clients mont-

re que la liquidité d'une institution financière ou d'un marché peut disparaître quasi-instantanément. Craignant le risque systémique, la Fed intervient en accordant un prêt de 29mdsUSD à JP Morgan pour faciliter le rachat de Bear Stearns. L'effet principal de la baisse des taux américains est une chute du dollar qui renforce, inopportunistement, l'idée d'un possible découplage durable des économies émergentes, malgré le fléchissement de la conjoncture dans les pays développés. Le billet vert perd près de 10% de sa valeur face à l'euro au cours de la première partie de l'année. Le dollar atteint ainsi un plus bas à 1,60USD pour 1 euro le 22 avril 2008. Une forte contribution du commerce extérieur permet un rebond de la croissance américaine au 2T08 (+2,8%(r.a)).

La baisse du dollar semble avoir joué un rôle majeur dans la hausse vertigineuse du prix du pétrole vers 145USD le baril en juillet, alors même que l'AIE revoit en baisse ses prévisions de demande de pétrole pour l'année. La montée continue du prix des matières premières au 1S08 (et le choc d'offre négatif associé) constitue la principale raison de la hausse des anticipations d'inflation au 1S08. Le resserrement monétaire de la BCE, motivé par l'objectif unique de stabilité des prix et pour le moins inopportun dans le contexte d'une

crise de liquidité bancaire, s'avérera une erreur grave de politique économique. Le taux repo de l'institut d'émission européen a ainsi été relevé de 25pdb à 4,25% le 3 juillet 2008.

... à la crise de solvabilité du système bancaire

La fin de l'été marque indéniablement le tournant de l'année. La mise sous tutelle du gouvernement américain des agences de crédits hypothécaires (Fannie Mae et Freddie Mac), dont l'insuffisance de fonds propres ne leur permettait plus de supporter les pertes croissantes sur leurs portefeuilles de MBS, semblait la seule solution face au retour du risque systémique, d'une ampleur, cette fois-ci, beaucoup plus grande que lors de la faillite de Bear Stearns. L'insolvabilité des agences – en raison d'un excès de levier financier – apparaît comme symptomatique de la faillite des autorités de régulation lorsqu'il existe des conflits d'intérêt entre les actionnaires privés et la mission de « service public » consistant à rendre le crédit hypothécaire accessible au plus grand nombre.

Cette mise sous tutelle, effective en septembre, intervient quelques semaines à peine après un premier coup de semonce : la faillite d'IndyMac Bank dont les actifs s'élevaient à 32mdsUSD. Le mois de septembre s'avérera désastreux pour le secteur bancaire américain. Le 15 septembre, Lehman Brothers, dont les actifs représentent 640mdsUSD, s'effondre sous le poids de pertes gigantesques sur des portefeuilles adossés à des créances hypothécaires. La chute de la banque d'investissement déclenchera une panique boursière. Washington Mutual fait faillite quelques jours après. Il s'agit de la plus importante faillite d'une caisse d'épargne de l'Histoire, ses actifs totalisant 307mdsUSD. Au cours de ce même mois, Morgan Stanley et Goldman Sachs ont demandé à changer de statut afin d'augmenter plus facilement leur capital. Wachovia est ensuite vendue à Wells Fargo en octobre, en raison de doutes quant à sa santé financière. Citigroup a également connu les pires difficultés pour lever du capital auprès de fonds souverains et autres investisseurs privés. Le département du Trésor lancera un plan de 700mdsUSD dont le but initial était d'assainir les bilans bancaires en leur rachetant leurs actifs « toxiques » devenus invendables sur le marché. Finalement, l'essentiel du plan servira à recapitaliser les banques.

La contagion

L'Europe n'est pas en reste. Le Royaume-Uni a déjà dû nationaliser des banques (Northern Rock, Bradford & Bingley) mises à mal par la baisse de l'immobilier et l'entrée en récession de l'économie britannique. Les gouvernements d'Europe ont dû, à des degrés divers, intervenir pour garantir les émissions de dette de leurs banques nationales ou recapitaliser leurs banques (Fortis en Belgique par exemple). Les Etats supportent donc désormais une part importante du risque bancaire et l'éventualité d'un défaut souverain, dans la zone euro par exemple, n'est plus à exclure.

La crise bancaire n'a pas tardé à se mondialiser. La globalisation de la crise bancaire a engendré un « dollar squeeze » sur les banques européennes et un fort rebond du billet vert (de 1,59USD contre l'euro en juillet à 1,24USD en octobre), accélérant le débouclage des

positions à risque telles que les opérations de portage financées en yen. Les économies émergentes jusqu'ici épargnées par la faillite du système bancaire sont désormais touchées et leurs monnaies (KRW, MXN, RON, HUF, TRY notamment) subissent de forts ajustements à la baisse. Afin de stabiliser ces monnaies, la Fed et la BCE notamment mettent en place des lignes de swaps pour satisfaire la demande élevée de dollars. Le « dollar squeeze » a pour effet de rationner le crédit à l'exportation. En conséquence, l'activité manufacturière partout dans le monde s'effondre au 4T08. La Chine, la Russie et le Brésil, qui affichaient une croissance toujours soutenue au 1S08, subissent un retournement violent de leurs productions industrielles. Le secteur automobile est particulièrement touché par la chute de la demande. Aux Etats-Unis, les fonds du TARP sont utilisés à hauteur de 17mdsUSD pour maintenir à flot GM et Chrysler.

Vers l'assouplissement monétaire quantitatif

L'automne marque également un changement radical dans la conduite des politiques économiques. La plupart des grandes banques centrales opèrent une baisse des taux concertée de 50pdb le 8 octobre 2008. La BoE réduit ensuite ses taux de 4,5% à 2% en moins de deux mois. La BCE accompagne le mouvement devant l'ampleur de la crise et l'amélioration des perspectives d'inflation suite à l'effondrement des prix de l'or noir. Le taux repo s'établit désormais à 2,50%. Même la BoJ malgré ses marges de manœuvre très faibles abaisse son taux par deux fois de 0,50% à 0,10% pour tenter de ralentir l'appréciation de sa devise. De son côté, la Réserve Fédérale fait un pas historique vers une politique monétaire quantitative. Le 16 décembre, la banque centrale américaine annonce qu'elle cible des taux Fed Funds dans une fourchette de 0 à 0,25%. Cette décision entérine une politique déjà en place depuis plusieurs semaines qui s'est traduite par une explosion de la base monétaire américaine. Le bilan de la Fed atteint 2 200mdsUSD à la fin de 2008, soit plus du double du total de l'année dernière. La mise en place d'un plan de rachat de 600mdsUSD de MBS et de dettes des agences par la Fed augmentera encore ce montant.

Une année record sur les marchés

Les marchés d'actions affichent pour 2008 des performances abyssales. Le Dow Jones s'inscrit en baisse de 32,7% sur l'année. L'indice S&P 500, plus représentatif de la tendance générale du marché américain, chute encore davantage à -37,5%. En Europe, le CAC 40 abandonne 42% et le DAX cède 39%. Au Japon, le Nikkei chute de 39,7%. On distingue deux phases d'accélération baissières : la première en janvier consécutive à la contagion du mouvement de deleveraging des produits de crédit structurés et la seconde liée à l'effondrement de Lehman Brothers. La volatilité des marchés d'actions a atteint des niveaux extrêmes. L'indice VIX, dérivé des options sur le S&P 500, connaît un sommet à plus de 80% en novembre.

La première partie de l'année est très favorable aux marchés émergents. L'indice Bovespa au Brésil est même crû de 16,5% entre le début de l'année et le 20 mai profitant de la hausse des matières premières. La plupart des pays exportateurs de matières premières

affichent des performances positives au 30 juin. Sur les marchés de taux, les marchés du crédit ont énormément souffert. En premier lieu, le crédit investment grade subit le mouvement de deleveraging des structurés et la défiance vis-à-vis du secteur financier. En Europe, l'iTRAXX (série 8) s'écarte de près de 150pdb sur l'année. Le second semestre est plus défavorable au High Yield en raison des difficultés du secteur automobile américain et de la hausse des taux de défaut à la dette émergente (défauts des Seychelles et de l'Equateur). Les spreads HY dépassent les 1 100pdb (CDX HY11), et la dette émergente se traite à 630pdb en fin d'année (JPM).

A l'opposé la performance des emprunts d'Etat est historique. L'assouplissement coordonné à l'automne permet une détente rapide des taux longs sur tous les marchés. Les marchés obligataires sont largement soutenus par les craintes de déflation. Dans la zone euro, le rendement à 10 ans termine l'année à un plus bas historique (2,95% contre 4,30% au début de l'année) effaçant ainsi les pertes occasionnées par la hausse des anticipations d'inflation au début de l'été. Aux Etats-Unis, les rendements baissent de 4% au 1er janvier à 2,21% en fin d'année.

Evolution de la FWi

Rétrospective

Les résultats de placement de l'année 2008 sont les plus mauvais jamais enregistrés depuis l'entrée en vigueur de la LPP, il y a plus de vingt ans, hormis quelques rares exceptions comme les emprunts de la Confédération et l'immobilier suisse. Pour les caisses de pension, les conséquences sont douloureuses. Les résultats négatifs des placements ont totalement anéanti les réserves de fluctuation de valeur constituées ces dernières années. Bien que la FWi n'ait pas non plus été épargnée par l'évolution négative des marchés, elle a su éviter, grâce à une gestion et un Investment-control rigoureux des risques, des pertes totales comme celle de Lehmann Brothers ou d'autres incidents fâcheux faisant la une des journaux. C'est une marque de qualité de notre fondation de placement. En tant qu'adhérent, vous avez pu constater les effets particulièrement heureux de cet atout dans l'actuel environnement difficile. Nous sommes donc convaincus que vous en tiendrez compte lors de vos prochaines décisions de placement.

Les performances de nos groupes de placements reflètent l'incertitude qui règne sur les marchés financiers et les marchés de capitaux internationaux. Nos deux produits obligataires en francs suisses ont toutefois enregistré des résultats particulièrement réjouissants, avec une performance positive sur l'année qui les classe aux 1er et 2e rangs du comparatif CAFAP. Parmi les fortunes mixtes LPP, le FWi Active Balanced (approche Total Return) est le meilleur groupe de placements mixte au sein du CAFAP. En revanche, la performance de nos produits actifs en actions n'a pas été satisfaisante. Ces trois fortunes suivent une approche axée sur la valeur et la qualité. Or, à partir de septembre 2008, cette stratégie a tout particulièrement souffert des fluctuations massives sur les marchés des actions,

généralisant une sous-performance d'environ 3% par rapport à l'indice de référence. Nous sommes cependant convaincus qu'il ne s'agit là que d'une phase de faiblesse de courte durée. Dès que la «normalité» sera de retour sur le marché, ces compartiments généreront de nouveau les résultats attendus. Tous les groupes de placements ont fait l'objet d'un suivi permanent en ce qui concerne la performance et le respect des directives de placement.

Nos efforts visant à vous proposer les meilleures conditions possibles ont été couronnés de succès au cours du premier trimestre 2008. Ainsi, pour les groupes de placements indexés, nous avons été en mesure de réduire les écarts de 10 à 40 points de base.

Dans le cadre d'un assainissement de nos produits nous nous sommes vu contraints de fermer le FWi Hedge Fund TRL au 10 juillet 2008. Ce produit n'avait rencontré qu'un faible intérêt auprès de nos clients compte tenu de l'évolution de sa performance depuis son lancement en avril 2006. La décision de le fermer s'est rétrospectivement avérée être une décision «visionnaire».

Pour des considérations liées aux risques, le Conseil de fondation a décidé de suspendre le programme de prêts de titres appliqué par la FWi. Par conséquent, l'ensemble des titres prêtés a été rappelé au 16 octobre 2008, à l'exception des groupes de placements FWi indexés, lesquels sont mis en œuvre à 100% au moyen de Credit Suisse Institutional Funds (CSIF).

Au 4^e trimestre 2008, nous avons lancé un nouveau produit immobilier, le groupe de placements FWi Immobilier Suisse. Ce produit investit de manière indirecte dans des actifs immobiliers en Suisse et, jusqu'à nouvel ordre, à 100% dans le fonds «AXA ImmoVation Institutional». La souscription, qui s'est révélée un succès, a été close le 28 janvier 2009.

Perspectives

Afin de respecter notre engagement de résultat, nous continuerons en 2009 de réviser constamment la tarification et la structure de coût de nos produits. Sur le plan de la performance, nous entendons positionner nos produits actifs dans le premier quart du comparatif CAFP, ce qui implique un suivi permanent des résultats de nos divers gérants de portefeuille. Nous poursuivons par ailleurs la préparation du lancement d'un nouveau produit de fonds de hedge funds. En effet, bien que 2008 n'ait pas été une bonne année pour les placements alternatifs, nous sommes convaincus que cette forme d'investissement conserve toute sa place au sein d'une allocation d'actifs équilibrée. A l'avenir, nous souhaitons en outre pouvoir vous offrir des mandats de gestion de fortune conformes à l'OPP, sur la base d'une gestion de fortune conceptuelle à structure de coût favorable. Naturellement, nous nous efforçons également d'intensifier encore la qualité du suivi de nos adhérents. Car votre intérêt nous tient à cœur.

Evolution de la fortune

Fin 2008, les actifs sous gestion de la FWi s'établissaient à 1'192'750'000 CHF. La forte diminution de plus de 22% des actifs depuis fin 2007 est due aux évolutions négatives sur les marchés.

Outre l'acquisition de onze nouveaux adhérents, la tendance vers des consolidations d'institutions de prévoyance ainsi que vers la concentration des fortunes de placement dans des mandats bancaires ou des placements indiciaires s'est de nouveau fait sentir en 2008. Par ailleurs, quelques adhérents ont dû liquider leur caisse de pension.

Le nombre d'adhérents a ainsi reculé de 252 à 228 à la fin de l'année. Toutefois, hormis 24 millions CHF, les sorties de fonds ont pu être compensées par de nouveaux investissements dans les groupes de placements FWi.

Certains clients importants de la FWi ont profité de la possibilité d'investir directement dans les fonds institutionnels sous-jacents d'AXA IM (Swiss Institutional Funds).

Conseil de fondation

Le 30 mai 2008, date de l'assemblée des adhérents, Monsieur Stefan Masek a présenté sa démission de membre du Conseil de fondation et de son mandat de président de l'Investment Controlling Committee, après cinq années d'activités couronnées de succès. Pour le remplacer, l'assemblée des adhérents a élu comme nouveau membre du Conseil de fondation Monsieur Max U. Grädel, directeur de la caisse de pension SIG. Nous remercions Monsieur Masek de son engagement en faveur de notre fondation de placement et lui adressons nos meilleurs vœux de succès pour l'avenir.

Afin de renforcer le Conseil de fondation en y faisant siéger un représentant de la Suisse romande, l'assemblée des adhérents a élu Monsieur Francis Dufresne, directeur de la caisse de pension des Sources Minérales Henniez SA, comme 8^e membre de cette instance. Monsieur Jörg Rüdlinger s'est représenté pour un nouveau mandat de trois ans.

La FWi se présente

Robert W. Eichenberger | Directeur FWi

Robert W. Eichenberger (lic. oec. HSG), qui a rejoint la FWi en décembre 2005, a été nommé directeur lors de l'assemblée des adhérents du 18 mai 2006, en remplacement de Fredy Christen.

Robert W. Eichenberger connaît bien les activités des clients de la FWi dans le domaine des caisses de pension. Il a acquis ce savoir après avoir passé 14 ans au sein de la banque d'investissement UBS, sept ans chez Swiss Life et, enfin, deux ans chez AON. Ses activités reposaient essentiellement sur le suivi et l'acquisition d'entreprises et de clients institutionnels, deux domaines qui continueront d'être au cœur de ses responsabilités.

Né le 20 juin 1956, Robert W. Eichenberger est de nationalité Suisse.

contact : 043 299 12 15
robert.eichenberger@awi-anlagestiftung.ch



Jean-Claude Scherz | Directeur adj. et resp. de vente Suisse orientale FWi

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

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

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

contact : 043 299 12 09
jean-claude.scherz@awi-anlagestiftung.ch



Urs Brügger | Responsable de vente Plateau Suisse romande

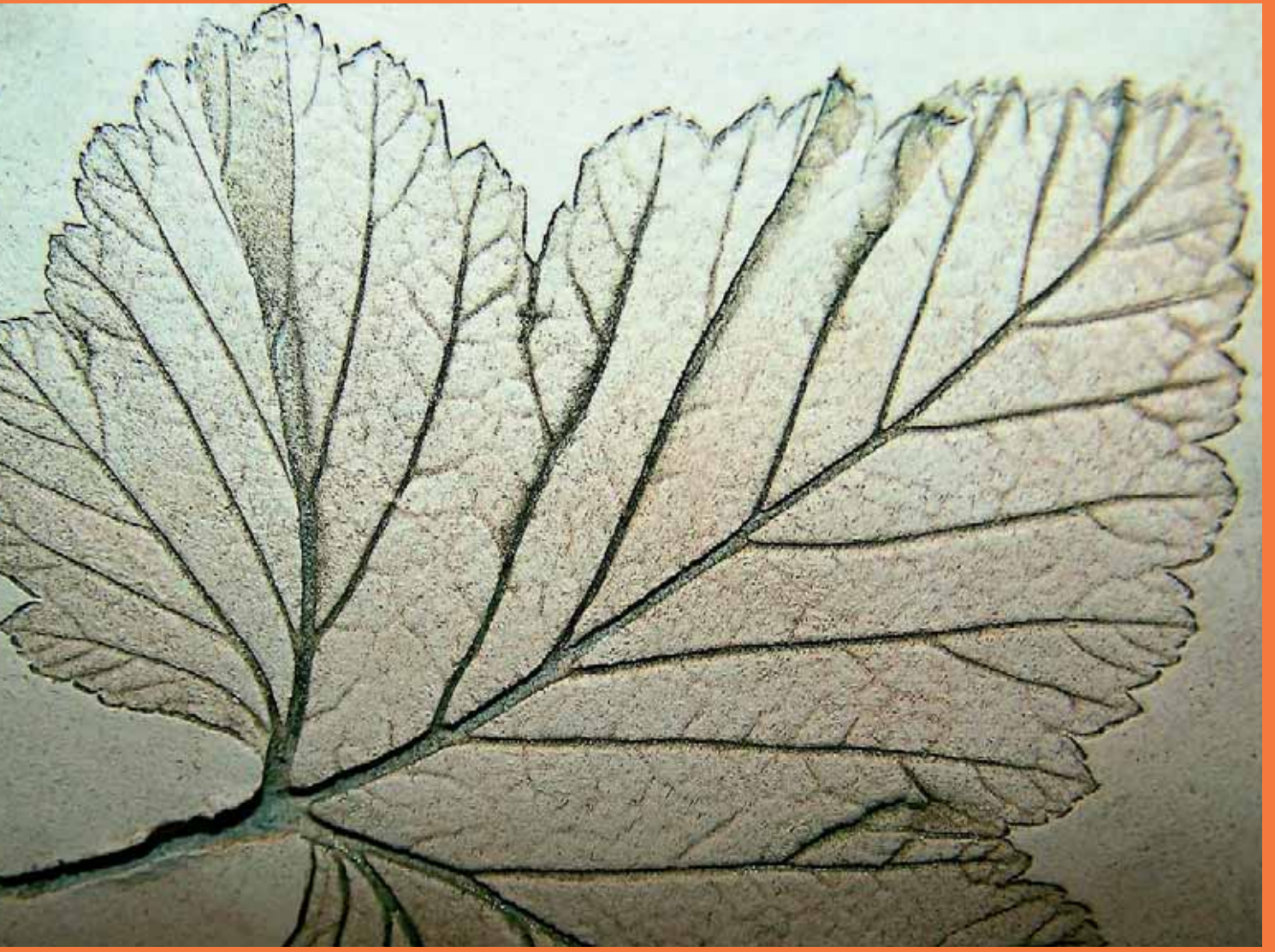
Urs Brügger est responsable de l'encadrement et du développement de nos adhérents de Suisse romande, du Plateau Suisse jusqu'au canton d'Argovie, de Suisse du Nord-Ouest et du Valais. Il assiste par ailleurs le directeur dans ses activités.

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

Né le 27 juillet 1962, il est de nationalité Suisse.

contact : 043 299 12 14
urs.bruegger@fwi-fondation.ch





Portefeuilles stratégiques

FWi Marché Monétaire Suisse
FWi Obligations Domestique CHF
FWi Obligations Etrangère CHF
FWi Global Obligations
FWi Actions Suisse SMC
FWi Actions CQM Europe
FWi Global Actions
FWi LPP andante
FWi LPP allegro
FWi LPP vivace
FWi Active Balanced

Pages 12 – 33

FWi Marché Monétaire Suisse

Politique de placement

Après avoir relevé ses taux jusqu'à 2,75% en 2007, la Banque nationale suisse s'est vue contrainte, dans le sillage de la crise financière mondiale, de les ramener à 0,50% au terme d'une succession rapide de baisses survenues à partir de septembre 2008. Par ailleurs, la Suisse a dû, elle aussi, mettre sur pied un plan de sauvetage d'une banque afin de préserver la stabilité du marché financier. L'incertitude quant à l'existence d'éventuelles dettes pourries supplémentaires au bilan des banques s'est traduite par des transferts de fonds massifs depuis les banques commerciales vers les banques cantonales, qui bénéficient de la garantie publique. Du fait de ces transferts, ces dernières ont dû pratiquement renoncer à accepter de nouveaux fonds et ont baissé leurs taux à des niveaux variant entre 0% et 0,20%.

Performance

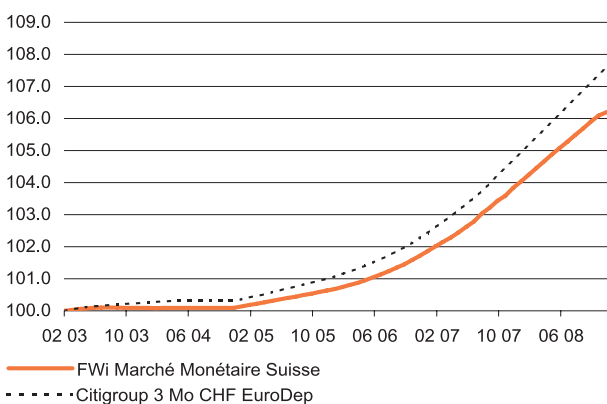
En raison de la forte baisse des taux, nous tablons pour 2009 sur une mauvaise performance. Quant à la performance de 2008, elle a été inférieure à l'indice de référence (-0,57%), la grande incertitude et les directives de placement ayant conduit à placer les fonds principalement auprès des banques cantonales.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.06%	0.17%	-0.11%
Trimestre en cours	0.34%	0.61%	-0.27%
Année en cours	2.13%	2.70%	-0.57%
Trois dernières années, annualisée	1.81%	2.16%	-0.35%
Depuis le lancement, annualisée	1.03%	1.27%	-0.24%
Volatilité (3 ans), annualisée	0.18%	0.19%	
Sharpe Ratio	-2.12	-0.23	
Tracking Error	0.10%		
Information Ratio	-3.62		

Performance depuis le lancement

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



10 placements directs les plus importants

	Pondération
GRAUBUNDNER KANT. BANK 0.3% 14 Jan 2009	10.10%
RAIFFEISEN SCHWEIZ FESTGELD 0.02% 08 Jan 2009	8.25%
ST GALLER KB FESTGELD 0.0000001% 08 Jan 2009	8.25%
LUZERNER KB FESTGELD 0.0000001% 08 Jan 2009	8.22%
AARGAUISCHE KANT. BANK 0.02% 08 Jan 2009	7.50%
BASLER KANT. BANK 0.0000001% 09 Jan 2009	7.50%
BANK CLARIDEN LEU FESTGELD 1.23% 15 Jun 2009	6.78%
RAIFFEISEN SCHWEIZ FESTGELD 0.2% 16 Feb 2009	6.77%
ST GALLER KB FESTGELD 0.35% 18 May 2009	6.76%
AARGAUISCHE KANT. BANK 16 Jun 2009	6.76%

Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	2'221	52
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	11'151	9'941
Obligations	0	0
Actions	0	0
Parts de placements collectifs de capitaux	0	0
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	96	81
Fortune totale	13'467	10'073
Moins engagements	-2	-1
Fortune nette	13'465	10'072
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	261	185
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	0	0
Autres revenus	0	0
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	49	119
Revenu total	310	304
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	0
Frais de révision	1	1
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	4	4
Autres dépenses	1	1
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	11	79
Moins total	18	85
Revenu net	293	220
Gains et pertes réalisés sur capitaux	0	0
Résultat réalisé	293	220
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	293	220
Report de l'année précédente	1	1
Résultat disponible pour la répartition	293	221
Revenu destiné à être réinvesti	293	220
Revenu courant reporté	1	1
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	10'072	8'674
Souscriptions	3'706	8'928
Remboursements	568	7'749
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	254	220
Fortune à la fin de l'exercice	13'465	10'072
Nombre de droits en circulations au 31.12.	12'624	9'647
- dans la classe de part B1	3'041	64
- dans la classe de part B2	9'583	9'583
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'063.32	1'041.10
- classe de part B2	1'067.66	1'044.16
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	22.23	21.51
- classe de part B2	23.49	22.80

FWi Obligations Domestique CHF

Politique de placement

Ce groupe de placements investit en obligations (libellées en CHF) d'émetteurs suisses de la catégorie Investissement. Il vise à réaliser des revenus élevés et réguliers, tout en veillant à la sécurité du capital.

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

Performance

L'évolution sur le marché des capitaux en CHF a été essentiellement marquée par l'aggravation constante de la crise financière au fil de l'année. Celle-ci a atteint un premier sommet en mars, avec le naufrage de la banque d'investissement Bear Stearns. La montée significative des rendements, qui a prévalu jusqu'au début de l'été sous l'effet de la poussée inflationniste des prix du pétrole et des produits de base, a ensuite été suivie d'un net repli du niveau des taux à la suite de la faillite de la banque d'investissement Lehman Brothers en septembre et de la nationalisation d'institutions financières réputées comme Fannie Mae, Freddy Mac et AIG. Les réductions de taux concertées de la part des grandes banques centrales ont ensuite débouché sur une forte pentification des courbes de taux. Parallèlement, seuls les emprunts les mieux notés étaient recherchés par les investisseurs, ce qui s'est traduit, à certains moments, par un net renchérissement des emprunts d'Etat suisses.

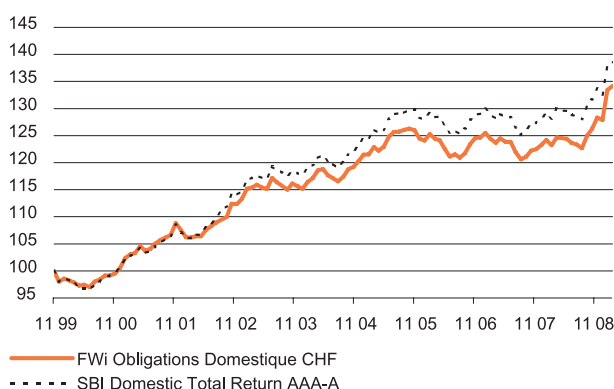
Dans cet environnement incontestablement très difficile, nous avons réussi, grâce au dosage constant des pondérations (emprunts fédéraux / obligations d'entreprises) à réaliser une remarquable performance de 8,91% (+0,71% par rapport à l'indice de référence). Le positionnement au sein de la courbe des taux a également généré une plus-value, alors que nous maintenons une duration très largement neutre.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.56%	0.48%	0.08%
Trimestre en cours	4.54%	3.75%	0.79%
Année en cours	8.91%	8.20%	0.71%
Trois dernières années, annualisée	2.32%	2.42%	-0.10%
Depuis le lancement, annualisée	3.26%	3.63%	-0.37%
Volatilité (3 ans), annualisée	3.83%	3.71%	
Modified Duration	5.92	5.72	
Durée résiduelle en années	6.92		
Tracking Error	0.48%		
Information Ratio	-0.19		

Performance depuis le lancement

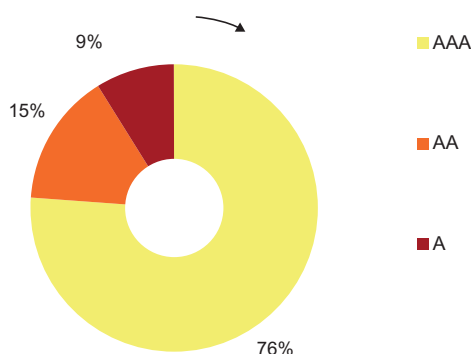
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



10 placements directs les plus importants

	Pondération
SWITZERLAND (GOVT OF) 4% 10 Jun 2011	4.87%
SWITZERLAND (GOVT OF) 4% 11 Feb 2013	4.20%
EUROFIMA 3% 15 May 2026	3.92%
SWITZERLAND (GOVT OF) 3% 08 Jan 2018	3.87%
SWITZERLAND (GOVT OF) 2.5% 12 Mar 2016	3.86%
PFANDBRIEF SCHWZ HYP 3% 15 Jun 2012	3.80%
SWITZERLAND (GOVT OF) 4.25% 05 Jun 2017	3.78%
SWITZERLAND (GOVT OF) 3.5% 07 Aug 2010	3.77%
SWITZERLAND (GOVT OF) 4.25% 06 Jan 2014	3.76%
KANTON WAADT 3.25% 26 Sep 2013	3.36%

Répartition par agence de notation



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

(Explications: cf. annexe pp. 52-53)

Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	1	710
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	72'400
Actions	0	0
Parts de placements collectifs de capitaux	54'658	0
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	1	406
Fortune totale	54'660	73'516
Moins engagements	-1'343	-49
Fortune nette	53'317	73'468
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	9	19
Revenu obligations	0	2'231
Revenu actions	0	0
Revenu placements collectifs de capitaux	913	0
Autres revenus	4	0
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	0	56
Revenu total	926	2'306
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	0
Frais de révision	6	7
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	134	193
Autres dépenses	13	16
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	13	82
Moins total	166	299
Revenu net	760	2'007
Gains et pertes réalisés sur capitaux	213	-2'683
Résultat réalisé	973	-676
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	760	2'007
Report de l'année précédente*	1	11
Résultat disponible pour la répartition	761	2'018
Revenu destiné à être réinvesti	760	2'007
Revenu courant reporté*	1	11
*Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	73'468	418'354
Souscriptions	2'025	98'538
Remboursements	26'672	449'036
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	4'496	5'611
Fortune à la fin de l'exercice	53'317	73'468
Nombre de droits en circulations au 31.12.	61'804	68'867
- dans la classe de part B1	61'804	68'867
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	862.67	1066.80
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	12.29	29.14
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	283'106	

FWi Obligations Etrangère CHF

Politique de placement

Ce groupe de placements investit en obligations (libellées en CHF) d'émetteurs étrangers de la catégorie Investissement. Il vise à réaliser des revenus élevés et réguliers, tout en veillant à la sécurité du capital.

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

Performance

L'évolution sur le marché suisse des capitaux a été principalement marquée par l'aggravation constante de la crise financière. Celle-ci a atteint un premier sommet au printemps, avec le naufrage de la banque d'investissement américaine Bear Stearns. Dans le sillage de la hausse constante des prix du pétrole et des produits de base, source de craintes inflationnistes, les rendements ont atteint au premier semestre des niveaux inconnus depuis six ans. A la suite des réductions de taux concertées de la part des principales banques centrales, accompagnées

de programmes conjoncturels et de plans de sauvetage (nationalisations) en faveur d'institutions financières en difficulté aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, ainsi que du repli des prix des matières premières, les taux sont nettement repartis à la baisse et les courbes se sont largement pentifiées. Toutefois, les marchés financiers ne se sont pas pour autant normalisés. Les mois suivants ont connu une fuite massive des investisseurs vers des emprunts de toute première qualité, à échéance courte, tandis que les obligations d'entreprises, et tout spécialement le segment des valeurs financières, se dévalorisaient massivement, ce qui s'est très clairement répercuté sur les écarts de crédit.

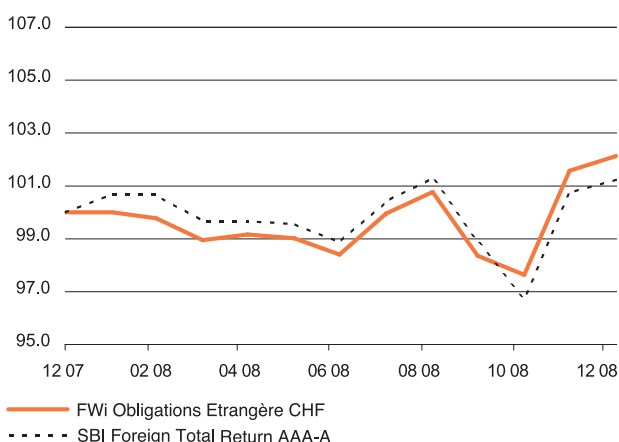
Au début de la période sous revue, ce fonds nouvellement créé a dû être progressivement rapproché de l'indice de référence au moyen de réallocations d'actifs importantes. En cours d'année, nous avons ainsi sensiblement réduit la forte pondération initiale du secteur financier et sommes globalement parvenus à une meilleure diversification, ce qui s'est traduit par une contribution positive à la performance du fonds. Au 31 décembre 2008, la performance annuelle atteignait 2,13% (contre 1,24% pour l'indice de référence). Nous avons principalement suivi une stratégie de duration neutre et avons également tenté de maintenir le positionnement de la courbe de rendement au voisinage de l'indice de référence, ce qui, compte tenu du contexte de marché de plus en plus difficile, s'est avéré une entreprise extrêmement ambitieuse.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.54%	0.49%	0.05%
Trimestre en cours	3.84%	2.36%	1.48%
Année en cours	2.13%	1.24%	0.89%
Trois dernières années, annualisée	-	-	-
Depuis le lancement, annualisée	-	-	-
Volatilité (3 ans), annualisée	-	-	-
Modified Duration	4.94	4.84	
Durée résiduelle en années	5.63		
Tracking Error	-		
Information Ratio	-		

Performance depuis le lancement

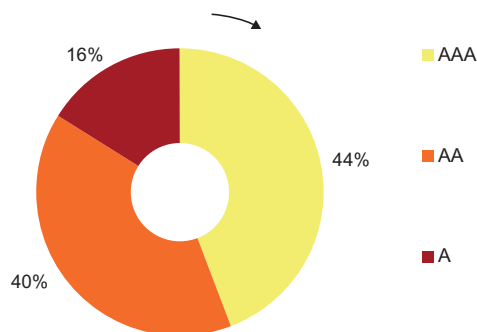
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



10 placements directs les plus importants

	Pondération
DNB NOR BOLIGKREDITT 3.375% 16 Nov 2016	3.45%
PFANDBRIEFST OST LANDESHYPO 3% 19 Jan 2009	3.40%
DANSKE BANK A/S 3% 27 Jun 2012	3.40%
DEKABANK DT. GIROZENTRAL 3.5% 11 May 2009	3.39%
JOHN HANCOCK GLOBAL FUNDG 4% 13 Aug 2009	3.36%
KOMMUNEKREDIT 2.625% 17 Oct 2016	3.19%
STATNETT SF 2.625% 04 Jul 2012	3.16%
LBK HESSEN THURINGEN GIRO 1.875% 24 Feb 2011	3.16%
VORARLBERG LAND HYPO 2.625% 09 Nov 2015	3.07%
HYPO ALPE ADRIA INTL AG 2.25% 07 Aug 2012	2.76%

Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune		31.12.08
Avoirs bancaires à vue		11
Avoirs bancaires à terme		0
Instruments du marché monétaire		0
Obligations		0
Actions		0
Parts de placements collectifs de capitaux		20'223
Autres titres et droits patrimoniaux		0
Autres droits assimilables aux effets		0
Autres valeurs patrimoniales		114
Fortune totale		20'348
Moins engagements		-5
Fortune nette		20'343
Compte de résultats		2008
Revenu liquidités et dépôts à terme		0
Revenu obligations		0
Revenu actions		0
Revenu placements collectifs de capitaux		327
Autres revenus		0
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		-3
Revenu total		324
Moins:		
Intérêts débiteurs		1
Frais de révision		2
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat		41
Autres dépenses		2
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		5
Moins total		51
Revenu net		273
Gains et pertes réalisés sur capitaux		-5
Résultat réalisé		268
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice		273
Report de l'année précédente		0
Résultat disponible pour la répartition		273
Revenu destiné à être réinvesti		273
Revenu courant reporté		0
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice		0
Souscriptions		21'724
Remboursements		1'811
Variations de cours et revenus courus (résultat total)		430
Fortune à la fin de l'exercice		20'343
Nombre de droits en circulations au 31.12.		19'919
- dans la classe de part B1		19'919
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1		1'021.28
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1		13.70
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement		90'812

Politique de placement

Depuis le début de l'année 2008, la sous-performance active du groupe de placements est principalement due à la surpondération du crédit par rapport à l'indice de référence officiel. Comme l'immense majorité des portefeuilles concurrents évalués par rapport à un indice de référence exclusivement composé d'emprunts d'Etat, il a souffert des tensions sur le crédit, d'un manque de liquidité et d'un élargissement des écarts. Même les obligations d'émetteurs publics et privés notés AAA ont vu leurs écarts se creuser massivement par rapport aux obligations d'Etat.

Depuis le début de l'année 2008, les positions actives sur la duration ont eu un impact positif sur la performance par rapport à l'indice de référence, en raison principalement d'une duration longue sur les obligations britanniques et celles en euros, misant sur un ralentissement de la conjoncture mondiale. Globalement, l'impact de l'évolution des courbes sur la performance a également été favorable, l'effet positif de la pentification de la courbe des taux de 2 à 10 ans aux Etats-Unis ayant prévalu sur l'effet

négatif de la courbe en euros. Nous avons, en effet, misé à tort sur une politique monétaire accommodante de la part de la Banque centrale européenne, ce qui s'est traduit par une contribution négative à la performance de notre position de pentification de la courbe en euros. A l'inverse, nous avons anticipé un cycle complet de baisse des taux de la part de la Réserve fédérale américaine et les faits nous ont donné raison, celle-ci ayant réduit massivement ses taux directeurs. Au plan de l'inflation, nous avons conservé notre surpondération en obligations américaines indexées sur l'inflation, ce qui n'a pas été payant. En matière de stratégies d'écart, notre position longue euro contre dollar américain sur 10 ans s'est avérée gagnante. En revanche, nos deux autres paris – long sur la livre sterling face à l'euro sur 10 ans et long sur le dollar américain face au dollar canadien sur 10 ans – ont eu des résultats négatifs. S'agissant des devises, une position longue en couronnes suédoises contre une position courte en euros a contribué positivement à la performance. La surpondération du groupe de placements en obligations publiques et en obligations d'entreprises d'entrepris a malheureusement englouti l'impact contrasté des autres positions actives.

Performance et chiffres clés

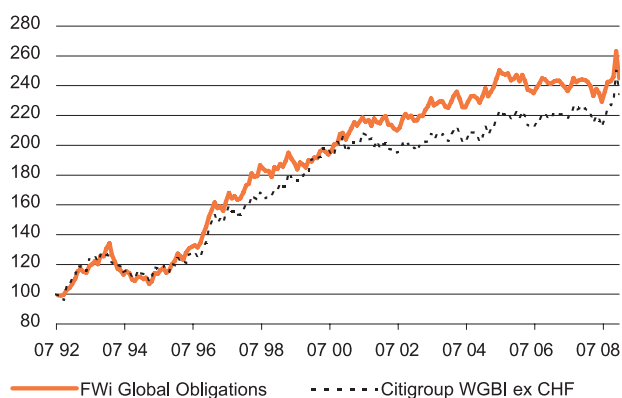
	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-6.93%	-6.18%	-0.75%
Trimestre en cours	0.84%	3.27%	-2.43%
Année en cours	0.53%	4.19%	-3.66%
Trois dernières années, annualisée	-0.31%	1.77%	-2.08%
Depuis le lancement, annualisée	5.58%	5.30%	0.28%
Volatilité (3 ans), annualisée	7.69%	7.57%	
Modified Duration	6.12	6.33	
Durée résiduelle en années	6.93		
Tracking Error	1.17%		
Information Ratio	-1.77		

10 placements directs les plus importants

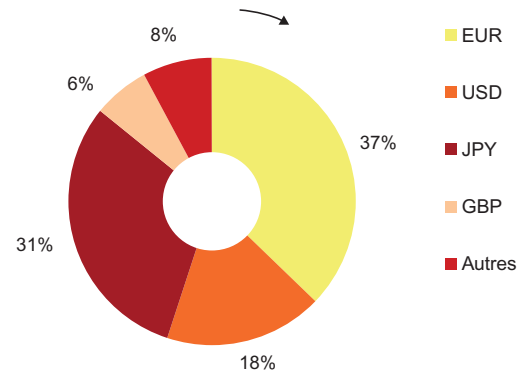
	Pondération
GERMAN EURO SCHATZ FUTURES MAR09 XEUR	6.38%
CANADA GOVERNMENT 1.9% 23 Mar 2009	4.81%
US TREASURY NTS 4.25% 15 Aug 2015	4.33%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.4% 20 Jun 2017	4.32%
EURO INV BANK 1.9% 26 Jan 2026	3.54%
UK LONG GILT BOND FUTURES MAR09 XLIF	3.32%
FRANCE (GOVT OF) 4% 25 Apr 2018	3.10%
10YR JAPAN GOVT BOND FTRS TSE MAR09 XTKS	3.09%
AUSTRIA (REP OF) 5.25% 04 Jan 2011	3.07%
GERMAN EURO BUXL FUTURES MAR09 XEUR	3.05%

Performance depuis le lancement

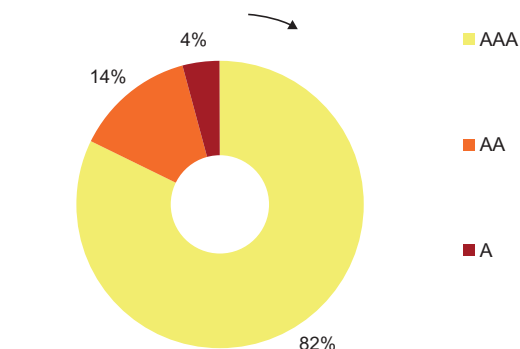
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par devise



Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	4	29
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	136'975
Actions	0	0
Parts de placements collectifs de capitaux	127'644	0
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	926	58
Fortune totale	128'575	137'062
Moins engagements	-59	-146
Fortune nette	128'515	136'915
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	0	89
Revenu obligations	0	7'084
Revenu actions	0	0
Revenu placements collectifs de capitaux	2'607	0
Autres revenus	2	0
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-3	117
Revenu total	2'606	7'289
Moins:		
Intérêts débiteurs	55	0
Frais de révision	16	17
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	484	713
Autres dépenses	27	267
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	9	2'380
Moins total	591	3'377
Revenu net	2'015	3'913
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-2	-8'005
Résultat réalisé	2'013	-4'092
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'015	3'913
Report de l'année précédente*	11	26
Résultat disponible pour la répartition	2'026	3'939
Revenu destiné à être réinvesti	2'015	3'913
Revenu courant reporté*	11	26
*Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	136'915	236'855
Souscriptions	5'004	5'893
Remboursements	14'169	107'996
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	766	2'163
Fortune à la fin de l'exercice	128'515	136'915
Nombre de droits en circulations au 31.12.	100'968	108'135
- dans la classe de part B1	100'968	108'135
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'272.84	1266.16
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	19.96	36.18
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	159'592	

FWi Actions Suisse SMC

Politique de placement

L'afflux net est resté globalement positif l'an dernier. A la fin de l'année, le portefeuille contenait environ quarante titres. Un nouveau titre y a été ajouté, Barry Callebaut. A l'inverse, Sia Abrasives a été cédé dans le cadre de l'offre de rachat. Les nouvelles positions du portefeuille dans Bobst, Kühne+Nagel, Inficon, Petroplus et Temenos proviennent d'un apport en nature. Dans une approche anticyclique, les positions-clés ayant enregistré des corrections supérieures à la moyenne n'ont cessé d'être renforcées tout au long de l'année. Fin 2008, la part des petites capitalisations dans le portefeuille s'élevait à 51,3%, en net recul par rapport à l'année précédente (72,5%). Deux raisons expliquent cette baisse: d'une part, les pondérations se sont modifiées aux dépens des petites capitalisations suite au transfert des titres au sein des différents indices partiels. D'autre part, nous avons renforcé en permanence les capitalisations moyennes ayant été massacrées de manière injustifiée. Néanmoins, les petites capitalisations restent nettement surpondérées. Leur part de marché étant de 14,6%, la surpondération s'élève toujours à 36,7%. Car le secteur des petites capitalisations comporte des entreprises à l'activité clairement définie, travaillant dans des niches de marché intéressantes à long terme et bénéficiant d'opportunités de croissance supérieures à la moyenne. A l'inverse, la représentation du secteur financier dans le portefeuille reste marginale.

Performance

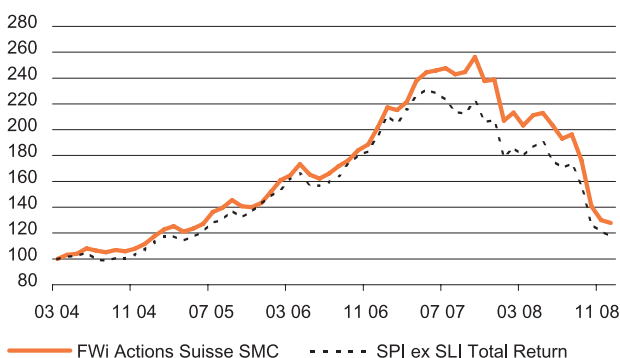
L'année qui s'est achevée a été la plus mauvaise pour le marché des actions depuis la création d'indices en Suisse, les corrections ayant dépassé celles enregistrées lors de la crise des années trente. La panique a été particulièrement vive au mois d'octobre, témoin d'un véritable cataclysme boursier. Sur l'année, les pertes les plus lourdes ont été enregistrées par les capitalisations moyennes (-41,66%). Plus liquide, ce segment a en effet été pénalisé par le fait que les investisseurs, surtout étrangers, se soient de plus en plus détournés des valeurs secondaires suisses. Les petites capitalisations se sont mieux comportées (-35,72%). Quant au portefeuille FWi Actions Suisse SMC, il a perdu 46,47% l'an passé, davantage que l'indice de référence (-43,16%).

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-1.66%	-3.00%	1.34%
Trimestre en cours	-27.49%	-24.83%	-2.67%
Année en cours	-46.47%	-43.16%	-3.31%
Trois dernières années, annualisée	-3.69%	-6.14%	2.45%
Depuis le lancement, annualisée	5.31%	3.51%	1.80%
Volatilité (depuis le lancement), ann.	21.02%	20.39%	
Sharpe Ratio	-0.28	-0.41	
Tracking Error	5.90%		
Information Ratio	0.41		

Performance depuis le lancement

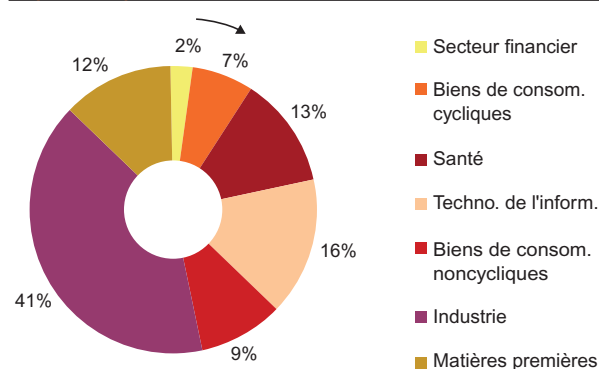
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



10 placements directs les plus importants

	Pondération
GALENICA AG	6.48%
BACHEM HOLDING AG	6.13%
INTERROLL HLDG AG	4.97%
SCHWEITER TECH	4.97%
SIKA LTD	4.28%
ELMA ELECTRONIC AG	4.07%
ARYZTAAG	4.02%
BELIMO HOLDING AG	3.81%
KABA HOLDINGS AG	3.72%
GEBERIT	3.49%

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	-38	1'173
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	0	139'590
Parts de placements collectifs de capitaux	98'473	0
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	308	564
Fortune totale	98'742	141'327
Moins engagements	-80	-114
Fortune nette	98'663	141'213
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	0	8
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	0	2'461
Revenu placements collectifs de capitaux	2'108	0
Autres revenus	2	0
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-157	70
Revenu total	1'953	2'539
Moins:		
Intérêts débiteurs	2	3
Frais de révision	16	10
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	994	1'228
Autres dépenses	67	63
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-9	40
Moins total	1'070	1'345
Revenu net	883	1'194
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-479	65'419
Résultat réalisé	404	66'613
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	883	1'194
Report de l'année précédente*	0	0
Résultat disponible pour la répartition	883	1'194
Revenu destiné à être réinvesti	883	1'194
Revenu courant reporté*	0	0
* Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	141'213	133'401
Souscriptions	37'566	9'652
Remboursements	2'989	16'144
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-77'127	14'303
Fortune à la fin de l'exercice	98'663	141'213
Nombre de droits en circulations au 31.12.	77'043	59'022
- dans la classe de part B1	77'043	59'022
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'280.61	2392.54
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	11.46	20.23
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	106'976	

FWi Actions CQM Europe

Activités de placement CQM Europe

Ce groupe de placements a été repris le 1er juillet 2004 par la société CE Asset Management AG, sise à Meilen, en qualité d'Investment Advisor. Depuis le début de l'année 2005, le capital du fonds FWi Actions CQM Europe est investi dans des actions européennes de qualité bénéficiant d'une évaluation attrayante, dans le strict respect de notre stratégie. Depuis juillet 2007, les marchés d'actions subissent une pression considérable. D'autres classes d'actifs ont également dû concéder des rabais massifs depuis quelques mois, par exemple les produits de base, les hedge fonds, les obligations de moindre qualité ainsi qu'une bonne partie du secteur immobilier. Le phénomène de la «déflation du prix des actifs» ne s'est donc pas limité à la catégorie des actions. Contrairement à ce qui s'était passé lors du «crash» des années 2001 et 2002, tous les segments les plus connus au sein de l'univers des actions (grandes capitalisations, petites capitalisations, titres «value», de croissance et de qualité) se sont fortement dépréciés. Il n'y a donc aucun gagnant, à la différence des années de récession précédentes.

Le produit CQM a évolué parallèlement à son indice de référence. A la fin de l'année, le portefeuille affichait une performance de -50,10%, en retrait de 0,35% par rapport à son indice de référence, l'indice Stoxx600 Total Return (en CHF). Le MSCI EuropeTR (en CHF) a, quant à lui, surclassé le portefeuille de 0,55%.

A la fin de l'année 2008, le portefeuille d'actions se composait de 25 titres. La part de liquidités s'élevait à environ 1%. Sur l'année, les variations ont toutefois été considérables. Au premier semestre, la volatilité du marché est restée cantonnée à l'intérieur d'une fourchette encore relativement normale et, jusqu'au mois d'août, les caractéristiques de performance des divers styles ont évolué avec une certaine cohérence dans les différentes régions. Au cours de cette période, le segment de qualité a enregistré une nette surperformance. Mais à partir de septembre, les marchés ont été tirés essentiellement par la quête de liquidités, ce qui s'est traduit par une dépréciation massive des actions de qualité, de telle sorte que cette solide surperformance s'est évaporée.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.12%		
Trimestre en cours	-23.65%		
Année en cours	-50.10%		
Trois dernières années, annualisée	-14.17%		
Depuis le lancement, annualisée	-4.05%		
Volatilité (3 ans), annualisée	24.06%		
Sharpe Ratio	-0.68		
Tracking Error	-		
Information Ratio	-		

10 placements directs les plus importants

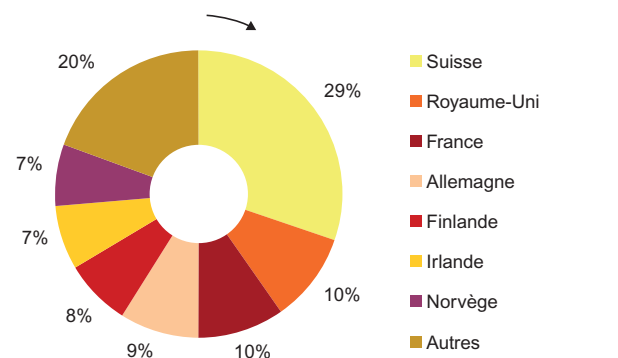
	Pondération
INDITEX	5.42%
SCHNEIDER ELECTRIC	5.18%
BASF SE	5.08%
ADECCO SA	5.08%
IMERYS	5.04%
ENI	5.01%
GDF SUEZ	4.76%
ROYAL DUTCH SHELL	4.69%
PHILIPS ELEC(KON)	4.67%
CRH	4.55%

Performance depuis le lancement

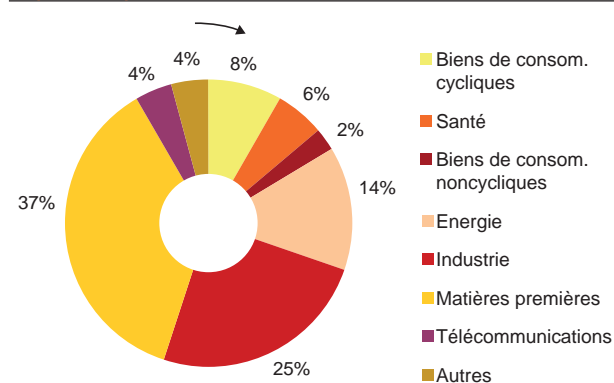
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	497	703
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	11'868	24'612
Parts de placements collectifs de capitaux	0	0
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	61	68
Fortune totale	12'426	25'383
Moins engagements	-17	27
Fortune nette	12'409	25'410
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	23	20
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	607	539
Autres revenus	1	0
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	4	19
Revenu total	635	577
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	1
Frais de révision	3	2
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	189	315
Autres dépenses	11	38
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	13	7
Moins total	216	364
Revenu net	420	214
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-4'828	4'410
Résultat réalisé	-4'409	4'623
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	420	214
Report de l'année précédente*	1	2
Résultat disponible pour la répartition	420	216
Revenu destiné à être réinvesti	420	214
Revenu courant reporté*	1	2
* Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	25'410	22'278
Souscriptions	173	3'944
Remboursements	486	5'092
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-12'688	4'280
Fortune à la fin de l'exercice	12'409	25'410
Nombre de droits en circulations au 31.12.	19'684	20'114
- dans la classe de part B1	19'684	20'114
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	630.39	1'263.32
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	21.31	10.58

Politique de placement

Les marchés d'actions du monde entier ont subi en 2008 un recul d'une ampleur historique. Face à de tels vents contraires, l'indice de référence n'a pu qu'afficher une performance décevante de -45,99%. La performance nette du groupe de placements sur douze mois a été inférieure de 2,67%, principalement en raison de son positionnement axé sur l'industrie et de la sélection des titres.

Dans un contexte de chute du prix des matières de base, d'effondrement de la demande et de récession dans la plupart des économies, la surpondération du groupe de placements dans les secteurs du pétrole, des métaux et de la chimie a de plus en plus affecté la performance au fur et à mesure que l'année avançait, après avoir surperformé pendant la majeure partie du premier semestre. Au cours du second semestre, le groupe de placement a réduit son exposition à ces secteurs relativement cycliques pour se réorienter vers des titres générant des flux de revenus plus défensifs comme les télécommunica-

tions.

La sous-pondération en valeurs pharmaceutiques a pesé sur la performance, la « fuite vers la qualité » des investisseurs ayant profité aux titres de ce secteur traditionnellement défensif. Dans ce climat, la sous-pondération groupe de placements dans le secteur du matériel informatique a toutefois eu un effet positif sur la performance. Parallèlement, la décision de maintenir tout au long de l'année une sous-pondération dans le secteur des services financiers diversifiés s'est avérée judicieuse compte tenu des conséquences persistantes du resserrement du crédit.

Les événements extraordinaires qui ont marqué l'année 2008, en particulier au troisième trimestre, ne nous ont pas conduits à perdre de vue notre orientation vers le rendement. Les effets du point d'inflexion atteint au troisième trimestre se sont poursuivis au quatrième trimestre. Bien que, dans de tels cas, le point initial de retournement puisse s'avérer douloureux en termes de performance nous considérons que nos modèles sont bien adaptés à l'identification des changements systématiques dans

Performance et chiffres clés

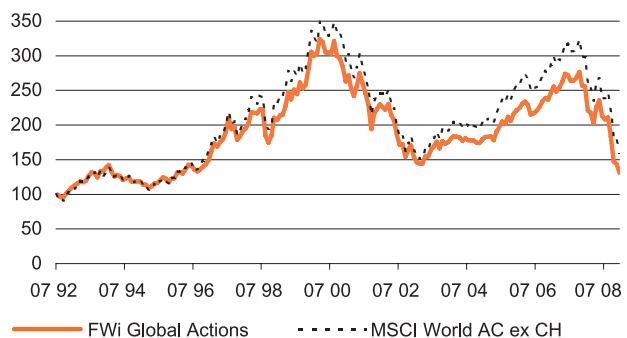
	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-8.89%	-9.35%	0.46%
Trimestre en cours	-28.11%	-26.59%	-1.52%
Année en cours	-48.66%	-45.99%	-2.67%
Trois dernières années, annualisée	-15.97%	-14.52%	-1.45%
Depuis le lancement, annualisée	1.66%	2.92%	-1.26%
Volatilité (3 ans), annualisée	21.16%	19.64%	
Sharpe Ratio	-0.86	-0.85	
Tracking Error	3.70%		
Information Ratio	-0.39		

10 placements directs les plus importants

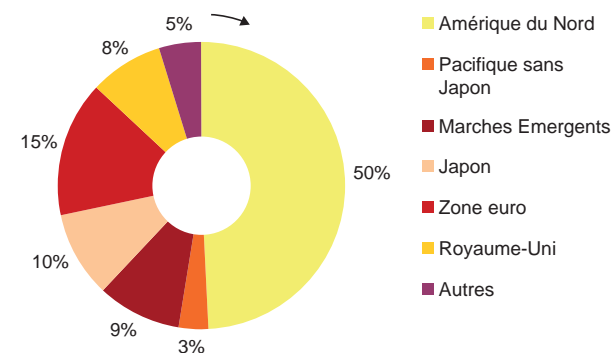
	Pondération
PFIZER INC	2.26%
EXXON MOBIL CORP	2.22%
MICROSOFT CORP	2.19%
INTERNATIONAL BUSINESS MACHS	2.09%
AMGEN INC	1.37%
CHEVRON CORP	1.30%
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	1.30%
FRANCE TELECOM	1.04%
ASTRAZENECA	1.03%
SANOFI AVENTIS	1.01%

Performance depuis le lancement

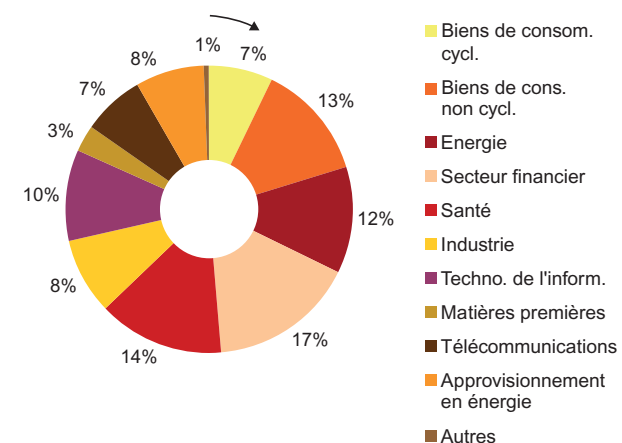
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par région



Répartition par secteur



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

(Explications: cf. annexe pp. 52-53)

Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	3	242
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	0	30'279
Parts de placements collectifs de capitaux	14'093	0
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	5	242
Fortune totale	14'101	30'764
Moins engagements	-14	-18
Fortune nette	14'088	30'746
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	0	195
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	0	228
Revenu placements collectifs de capitaux	245	0
Autres revenus	0	15
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-1	0
Revenu total	245	439
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	-3
Frais de révision	4	3
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	196	170
Autres dépenses	10	22
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	0	24
Moins total	210	216
Revenu net	34	224
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-1'799	4'567
Résultat réalisé	-1'764	4'791
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	34	224
Report de l'année précédente*	5	20
Résultat disponible pour la répartition	39	244
Revenu destiné à être réinvesti	34	224
Revenu courant reporté*	5	20
* Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	30'746	148'524
Souscriptions	1'318	6'903
Remboursements	3'759	112'288
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-14'216	-12'394
Fortune à la fin de l'exercice	14'088	30'746
<hr/>		
Nombre de droits en circulations au 31.12.	13'732	15'386
- dans la classe de part B1	13'732	15'386
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'025.91	1998.25
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	2.50	14.54
<hr/>		
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	72'408	

Politique de placement

Les actions ayant fait l'objet d'une appréciation globalement négative en 2008, leur part au sein des portefeuilles mixtes a été maintenue nettement en dessous de la pondération de l'indice de référence tout au long de l'année. En revanche, les investissements dans la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs suisses ont été fortement surpondérés. Cette surpondération est également le résultat d'une sous-pondération de la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs étrangers, qui n'a été réduite qu'à la fin de l'année lorsque les valorisations de cette catégorie de placement nous ont semblé très intéressantes. Tout au long de l'année 2008, d'autres sous-pondérations ont été mises en place dans les catégories de placement Immobilier et Obligations étrangères au profit d'une position en liquidités relativement importante. Malheureusement, la stratégie d'allocation appropriée consistant à sous-pondérer les actions et à surpondérer les obligations n'a pas été en mesure de produire un rendement absolu positif, de sorte que les portefeuilles mixtes se sont nettement dévalorisés en 2008, terminant l'année sur un résultat de placement négatif

Performance

La sous-pondération de la catégorie de placement Actions ainsi que la surpondération des Obligations en CHF d'émetteurs suisses a contribué positivement à la performance des portefeuilles mixtes par rapport à l'indice de référence. La performance a toutefois pâti de la mauvaise sélection des actions ainsi que de la sélection négative des obligations mondiales. L'effondrement des marchés d'actions mondiaux en 2008 n'a pas permis de réaliser un résultat de placement positif pour les portefeuilles mixtes.

A la fin de l'année, la performance du portefeuille mixte FWi LPP andante (-9,01%) affichait une sous-performance de 1,52% par rapport à l'indice de référence.

Performance et chiffres clés

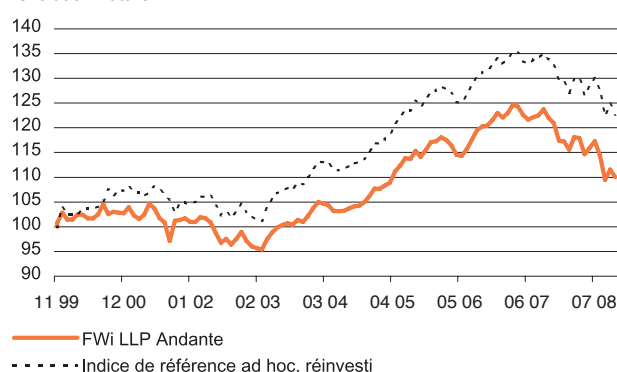
	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-1.39%	-1.78%	0.39%
Trimestre en cours	-3.81%	-3.90%	0.09%
Année en cours	-9.01%	-7.49%	-1.52%
Trois dernières années, annualisée	-2.04%	-1.23%	-0.81%
Depuis le lancement, annualisée	1.05%	2.25%	-1.20%
Volatilité (3 ans), annualisée	5.17%	4.81%	
Sharpe Ratio	-0.82	-0.71	
Tracking Error	0.93%		
Information Ratio	-0.88		

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Max. OPP 2
Marché monétaire	5.00%	0.00%	100.00%
Obligations CHF Suisse	45.36%	41.00%	100.00%
Obligations CHF Etranger	13.37%	14.00%	30.00%
Obligations Monde	8.26%	10.00%	30.00%
Actions Suisse	14.41%	15.00%	30.00%
Actions Monde	7.54%	10.00%	25.00%
Immeubles Suisse	5.33%	10.00%	50.00%
Immeubles Monde	0.73%	0.00%	5.00%

Performance depuis le lancement

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



5 placements directs les plus importants

	Pondération
SWITZERLAND (GOVT OF) 4% 10 Jun 2011	2.19%
SWITZERLAND (GOVT OF) 4% 11 Feb 2013	1.89%
EUROFIMA 3% 15 May 2026	1.76%
SWITZERLAND (GOVT OF) 3% 08 Jan 2018	1.74%
SWITZERLAND (GOVT OF) 2.5% 12 Mar 2016	1.73%

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

(Explications: cf. annexe pp. 52-53)

Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	9'551	5'838
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	131'941
Actions	0	72'710
Parts de placements collectifs de capitaux	193'455	0
Autres titres et droits patrimoniaux	-72	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	1'111	203
Fortune totale	204'045	210'691
Moins engagements	-90	-59
Fortune nette	203'955	210'632
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	135	71
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	83	1'325
Revenu placements collectifs de capitaux	3'671	0
Autres revenus	77	2
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-4	14
Revenu total	3'962	1'411
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	1
Frais de révision	24	17
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	742	744
Autres dépenses	47	38
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	0	1
Moins total	813	801
Revenu net	3'149	610
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-2'748	21'273
Résultat réalisé	401	21'883
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	3'149	610
Report de l'année précédente*	3	3
Résultat disponible pour la répartition	3'152	613
Revenu destiné à être réinvesti	3'149	610
Revenu courant reporté*	3	3
* Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	210'632	236'267
Souscriptions	14'174	225
Remboursements	992	25'280
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-19'859	-580
Fortune à la fin de l'exercice	203'955	210'632
Nombre de droits en circulations au 31.12.	199'593	187'560
- dans la classe de part B1	199'593	187'560
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'021.86	1'123.01
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	15.78	3.25
Fortune totale des fonds institutionnels sous-jacents au groupe de placement	809'423	

Politique de placement

Les actions ayant fait l'objet d'une appréciation globalement négative en 2008, leur part au sein des portefeuilles mixtes a été maintenue nettement en dessous de la pondération de l'indice de référence tout au long de l'année. En revanche, les investissements dans la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs suisses ont été fortement surpondérés. Cette surpondération est également le résultat d'une sous-pondération de la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs étrangers, qui n'a été réduite qu'à la fin de l'année lorsque les valorisations de cette catégorie de placement nous ont semblé très intéressantes. Tout au long de l'année 2008, d'autres sous-pondérations ont été mises en place dans les catégories de placement Immobilier et Obligations étrangères au profit d'une position en liquidités relativement importante. Malheureusement, la stratégie d'allocation appropriée consistant à sous-pondérer les actions et à surpondérer les obligations n'a pas été en mesure de produire un rendement absolu positif, de sorte que les portefeuilles mixtes se sont nettement dévalorisés en 2008, terminant l'année sur un résultat de placement négatif.

Performance

La sous-pondération de la catégorie de placement Actions ainsi que la surpondération des Obligations en CHF d'émetteurs suisses a contribué positivement à la performance des portefeuilles mixtes par rapport à l'indice de référence. La performance a toutefois pâti de la mauvaise sélection des actions ainsi que de la sélection négative des obligations mondiales. L'effondrement des marchés d'actions mondiaux en 2008 n'a pas permis de réaliser un résultat de placement positif pour les portefeuilles mixtes.

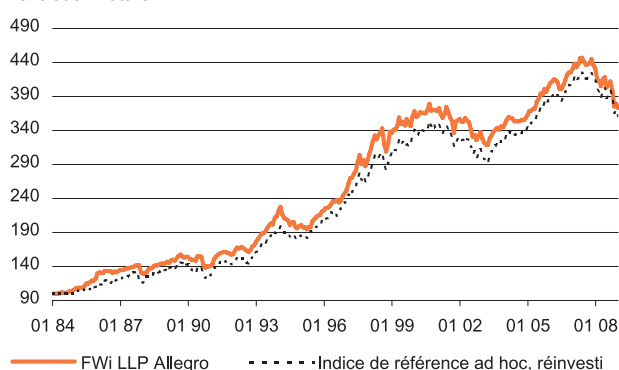
A la fin de l'année, la performance du portefeuille mixte FWi LPP allegro (-13,57%) affichait une sous-performance de 1,11% par rapport à l'indice de référence.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-1.71%	-2.31%	0.60%
Trimestre en cours	-6.20%	-6.56%	0.36%
Année en cours	-13.57%	-12.47%	-1.10%
Trois dernières années, annualisée	-3.09%	-2.45%	-0.64%
Depuis le lancement, annualisée	5.41%	5.27%	0.14%
Volatilité (3 ans), annualisée	6.49%	6.14%	
Sharpe Ratio	-0.81	-0.76	
Tracking Error	1.07%		
Information Ratio	-0.59		

Performance depuis le lancement

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



Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Max. OPP 2
Marché monétaire	3.44%	-	100.00%
Obligations CHF Suisse	40.07%	36.00%	100.00%
Obligations CHF Etranger	12.04%	12.00%	30.00%
Obligations Monde	5.14%	7.00%	30.00%
Actions Suisse	18.94%	20.00%	30.00%
Actions Monde	12.20%	15.00%	25.00%
Immeubles Suisse	7.35%	10.00%	50.00%
Immeubles Monde	0.82%	-	5.00%

5 placements directs les plus importants

	Gewichtung
SWITZERLAND (GOVT OF) 4% 10 Jun 2011	1.93%
SWITZERLAND (GOVT OF) 4% 11 Feb 2013	1.67%
EUROFIMA 3% 15 May 2026	1.56%
SWITZERLAND (GOVT OF) 3% 08 Jan 2018	1.53%
SWITZERLAND (GOVT OF) 2.5% 12 Mar 2016	1.53%

Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	4'857	13'702
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	195'430
Actions	7'331	152'793
Parts de placements collectifs de capitaux	286'131	0
Autres titres et droits patrimoniaux	-103	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	1'543	479
Fortune totale	299'759	362'404
Moins engagements	-140	-114
Fortune nette	299'619	362'290
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	231	182
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	138	2'672
Revenu placements collectifs de capitaux	5'385	0
Autres revenus	114	5
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-1	122
Revenu total	5'866	2'981
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	1
Frais de révision	41	30
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	1'290	1'412
Autres dépenses	66	61
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	41	179
Moins total	1'438	1'683
Revenu net	4'428	1'298
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-3'602	60'521
Résultat réalisé	826	61'819
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	4'428	1'298
Report de l'année précédente*	183	147
Résultat disponible pour la répartition	4'611	1'445
Revenu destiné à être réinvesti	4'428	1'298
Revenu courant reporté*	183	147
* Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	362'290	401'803
Souscriptions	5'085	43'058
Remboursements	19'676	82'557
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-48'081	-14
Fortune à la fin de l'exercice	299'619	362'290
Nombre de droits en circulations au 31.12.	228'141	238'413
- dans la classe de part B1	228'141	238'413
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'313.31	1'519.59
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	19.41	5.44
Fortune totale des fonds institutionnels sous-jacents au groupe de placement	809'423	

Politique de placement

Les actions ayant fait l'objet d'une appréciation globalement négative en 2008, leur part au sein des portefeuilles mixtes a été maintenue nettement en dessous de la pondération de l'indice de référence tout au long de l'année. En revanche, les investissements dans la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs suisses ont été fortement surpondérés. Cette surpondération est également le résultat d'une sous-pondération de la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs étrangers, qui n'a été réduite qu'à la fin de l'année lorsque les valorisations de cette catégorie de placement nous ont semblé très intéressantes. Tout au long de l'année 2008, d'autres sous-pondérations ont été mises en place dans les catégories de placement Immobilier et Obligations étrangères au profit d'une position en liquidités relativement importante. Malheureusement, la stratégie d'allocation appropriée consistant à sous-pondérer les actions et à surpondérer les obligations n'a pas été en mesure de produire un rendement absolu positif, de sorte que les portefeuilles mixtes se sont nettement dévalorisés en 2008, terminant l'année sur un résultat de placement négatif.

Performance

La sous-pondération de la catégorie de placement Actions ainsi que la surpondération des Obligations en CHF d'émetteurs suisses a contribué positivement à la performance des portefeuilles mixtes par rapport à l'indice de référence. La performance a toutefois pâti de la mauvaise sélection des actions ainsi que de la sélection négative des obligations mondiales. L'effondrement des marchés d'actions mondiaux en 2008 n'a pas permis de réaliser un résultat de placement positif pour les portefeuilles mixtes.

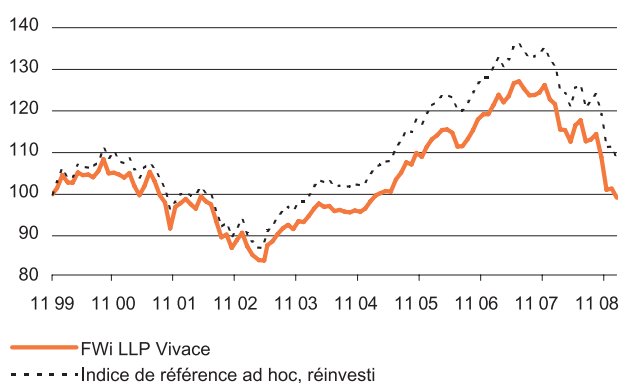
A la fin de l'année, la performance du portefeuille mixte FWi LPP vivace (-18,48%) affichait une sous-performance de 1.22% par rapport à l'indice de référence.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-2.14%	-2.92%	0.78%
Trimestre en cours	-9.03%	-9.17%	0.14%
Année en cours	-18.48%	-17.26%	-1.22%
Trois dernières années, annualisée	-4.32%	-3.71%	-0.61%
Depuis le lancement, annualisée	-0.09%	0.88%	-0.97%
Volatilité (3 ans), annualisée	8.16%	7.66%	
Sharpe Ratio	-0.80	-0.77	
Tracking Error	1.32%		
Information Ratio	-0.46		

Performance depuis le lancement

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



Alloc. des actifs

	Anlagegruppe	Benchmark	BV2 max.
Marché monétaire	4.85%	0.00%	100.00%
Obligations CHF Suisse	33.03%	30.00%	100.00%
Obligations CHF Etranger	9.78%	10.00%	30.00%
Obligations Monde	2.62%	5.00%	30.00%
Actions Suisse	24.33%	25.00%	30.00%
Actions Monde	17.44%	20.00%	25.00%
Immeubles Suisse	7.05%	10.00%	50.00%
Immeubles Monde	0.90%	0.00%	5.00%

5 placements directs les plus importants

	Pondération
ROCHE HOLDINGS AG NPV	2.03%
NESTLE SA	1.93%
NOVARTIS AG	1.89%
UBS AG	1.66%
AXA ROSENBERG GLOBAL EMMA EQ ALPHA CLS M	1.64%

Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	1'076	29'762
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	20'666
Actions	983	26'901
Parts de placements collectifs de capitaux	35'759	0
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	157	11'511
Fortune totale	37'976	88'840
Moins engagements	-19	-37'240
Fortune nette	37'956	51'600
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	30	65
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	33	701
Revenu placements collectifs de capitaux	763	0
Autres revenus	17	0
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	0	35
Revenu total	843	802
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	2
Frais de révision	6	8
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	204	410
Autres dépenses	9	14
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	16	191
Moins total	236	625
Revenu net	608	177
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-254	10'966
Résultat réalisé	353	11'144
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	608	177
Report de l'année précédente*	10	3
Résultat disponible pour la répartition	618	180
Revenu destiné à être réinvesti	608	177
Revenu courant reporté*	10	3
* Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	51'600	92'342
Souscriptions	860	15'614
Remboursements	5'499	56'557
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-9'005	201
Fortune à la fin de l'exercice	37'956	51'600
Nombre de droits en circulations au 31.12.	40'123	44'467
- dans la classe de part B1	40'123	44'467
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	945.99	1'160.42
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	15.14	3.98
Fortune totale des fonds institutionnels sous-jacents au groupe de placement	809'423	

FWi Active Balanced

Politique de placement

Les marchés internationaux des actions se sont effondrés début 2008, si bien que le risque inhérent au mandat a dû être sensiblement réduit afin de garantir la protection du capital préalablement définie. Etant donné que les Bourses ne se sont pas redressées dans le courant de l'année, la part des placements à risque a été ramenée à 1% du mandat.

Les marchés obligataires et la catégorie de placement immobilier ont également connu une année très volatile. Ce sont avant tout les valeurs immobilières qui se sont trouvées sous forte pression en raison de l'aggravation de la crise aux Etats-Unis. Ainsi, de début octobre à mi-novembre 2008, l'indice SWX des fonds immobiliers a perdu pas moins de 9%. Au sein de ce mandat, la priorité est en principe donnée à des placements conservateurs afin de ne pas compromettre l'objectif premier de ce groupe de placements, à savoir le respect de la ligne de support.

Performance

Tout au long de l'année 2008, qui s'est révélée particulièrement difficile, le fonds a visé avant tout à limiter les pertes en respectant la ligne de support définie. Il a enregistré une performance annuelle de -3,09%. Le second objectif du fonds, à savoir la réalisation d'un rendement supérieur de 2% au taux d'intérêt minimal LPP, n'a malheureusement pas pu être atteint.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.10%	0.39%	-0.29%
Trimestre en cours	-0.75%	1.17%	-1.92%
Année en cours	-3.09%	4.75%	-7.84%
Trois dernières années, annualisée	0.36%	4.58%	-4.22%
Depuis le lancement, annualisée	0.81%	4.58%	-3.77%
Volatilité ann., depuis le lancement	3.51%	0.04%	
Sharpe Ratio, depuis le lancement	-0.38		
Tracking Error	-		
Information Ratio	-		

Alloc. des actifs

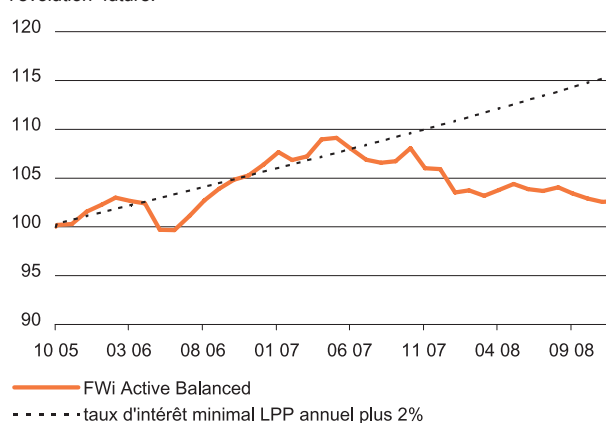
	Anlagegruppe	Benchmark	Max. OPP 2
Marché monétaire	97.92%	-	100.00%
Obligations CHF Suisse	0.00%	-	100.00%
Obligations CHF Etranger	1.15%	-	30.00%
Obligations Monde	0.00%	-	30.00%
Actions Suisse	-0.31%	-	30.00%
Actions Monde	0.24%	-	25.00%
Immeubles Suisse	1.00%	-	50.00%
Immeubles Monde	0.00%	-	5.00%

5 placements directs les plus importants

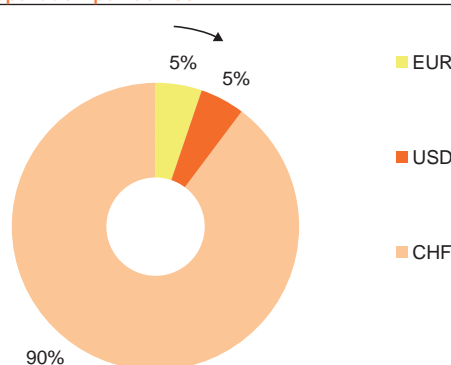
	Pondération
WINTERTHUR VERSICHERUNGEN FEST 0.19% 09 Jan 2009	18.09%
WINTERTHUR VERSICHERUNGEN FEST 0.6% 09 Jan 2009	10.50%
BNP PARIBAS SUISSE SA 0.05% 09 Jan 2009	10.17%
RAIFFEISEN SCHWEIZ FESTGELD 0.17% 09 Jan 2009	10.16%
COOP BANK TIME DEPOSIT 0.0000001% 09 Jan 2009	10.16%

Performance depuis le lancement

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

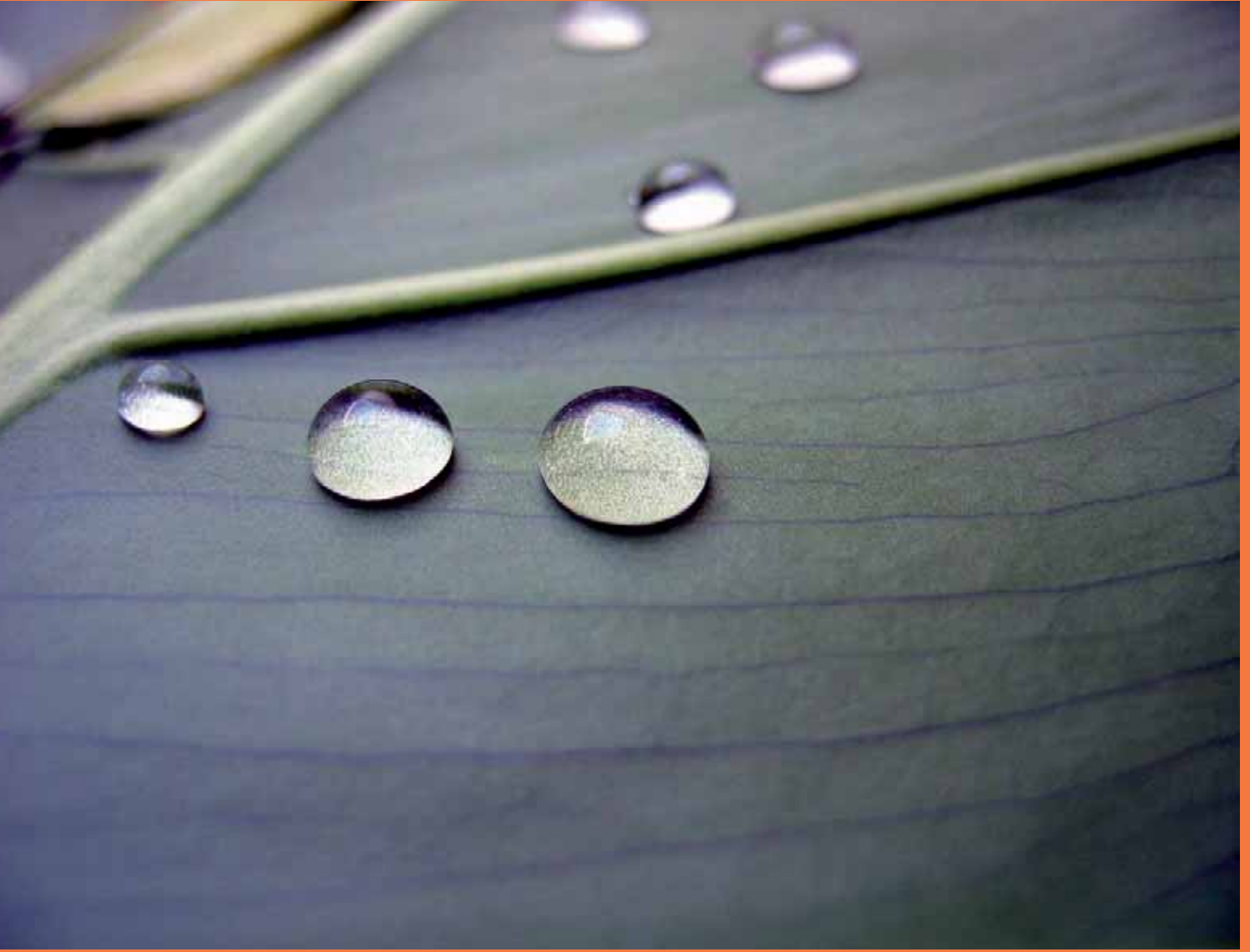


Répartition par devise



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	11'045	657
Avoirs bancaires à terme	0	30'000
Instruments du marché monétaire	30'726	0
Obligations	0	13'097
Actions	0	150'226
Parts de placements collectifs de capitaux	*128'484	0
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	2	738
Fortune totale	170'258	194'718
Moins engagements	-391	-81
Fortune nette	169'867	194'637
Compte de résultats		
	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	795	2'244
Revenu obligations	167	44
Revenu actions	0	1'848
Autres revenus	67	30
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	1	32
Revenu total	1030	4198
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	2
Frais de révision	22	15
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	1'167	635
Autres dépenses	69	117
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	4	0
Moins total	1'263	770
Revenu net	-233	3'428
Gains et pertes réalisés sur capitaux	118	1'010
Résultat réalisé	-115	4439
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	-233	3'428
Report de l'année précédente*	-13	0
Résultat disponible pour la répartition	-246	3'428
Revenu destiné à être réinvesti	-233	3'428
Revenu courant reporté*	-13	0
* Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	194'637	180'651
Souscriptions	3'417	15'173
Remboursements	22'145	0
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-6'042	-1'187
Fortune à la fin de l'exercice	169'867	194'637
Nombre de droits en circulations au 31.12.	166'910	184'994
- dans la classe de part B1	116'910	134'994
- dans la classe de part B3	50'000	50'000
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'023.43	1'056.03
- classe de part B3	1'004.35	1'041.59
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	0.12	19.95
- classe de part B3	-4.96	14.70
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	122'281	

* Pour cette donnée, une approche look trough des placements collectifs trouve son application.



Portefeuilles d'actions indexés

FWi Actions Suisse

FWi Actions Europe ex CH

FWi Actions Etats-Unis

FWi Actions Japon

FWi Actions Marchés Emergents

FWi Actions Europe de l'Est

FWi Actions Monde ex CH

Pages 36 – 49

FWi Actions Suisse, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Suisse (indexé) ayant enregistré une performance de -33,06%, la variation est de 0,29% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans des actions suisses à forte capitalisation 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 0,05% p.a. se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,60%.

Par «tracking error», nous entendons l'écart-type annualisé des différences de performance mensuelles entre le portefeuille considéré et son indice de référence (en l'occurrence, le SMI).

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 placements peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

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

Etant donné les principes de placement prévalant pour ce fonds, l'indice de référence (SMI) est entièrement reproduit dans le cadre de l'indexation. Il s'ensuit pour certains titres que la limite de 10% par société (art. 54 OPP 2) est dépassée.

Nestlé SA	23.02%
Novartis SA	20.13%
Roche Holding GS	16.49%

Performance et chiffres clés

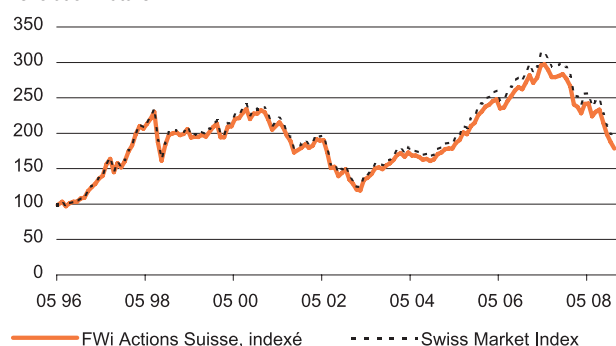
	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-4.90%	-4.85%	-0.05%
Trimestre en cours	-16.93%	-16.84%	-0.09%
Année en cours	-33.06%	-32.77%	-0.29%
Trois dernières années, annualisée	-8.26%	-7.85%	-0.41%
Depuis le lancement, annualisée	4.67%	5.17%	-0.50%
Volatilité (3 ans), annualisée	14.02%	14.05%	
Sharpe Ratio	-0.73	-0.70	
Tracking Error	0.05%		
Information Ratio	-		

10 placements directs les plus importants

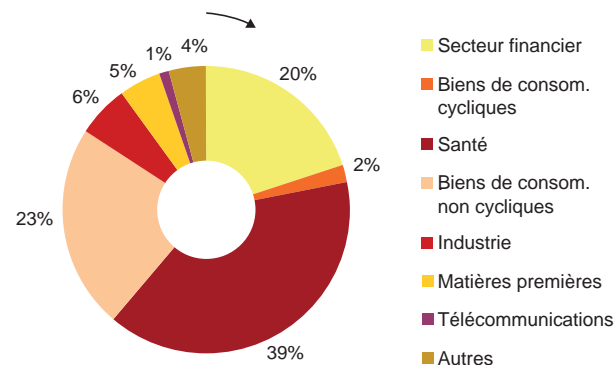
	Pondération
NESTLE SA	23.02%
NOVARTIS SA	20.13%
ROCHE HOLDING GS	16.49%
UBS AG -N-	6.29%
ABB LTD	5.23%
ZURICH FINANCIAL SERVICES	4.66%
CREDIT SUISSE GROUP	4.27%
SYNGENTA AG	2.81%
SWISS RE	2.57%
HOLCIM LTD	1.83%

Performance depuis le lancement

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



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	20	42
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	30'380	45'683
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	289	87
Fortune totale	30'689	45'813
Moins engagements	-34	-32
Fortune nette	30'655	45'781
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	2	3
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	1'347	700
Autres revenus	3	7
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	113	28
Revenu total	1'465	739
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	1
Frais de révision	0	0
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	131	173
Autres dépenses	0	0
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	78	75
Moins total	209	249
Revenu net	1'256	489
Gains et pertes réalisés sur capitaux	241	2'230
Résultat réalisé	1'497	2'720
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'256	489
Report de l'année précédente	2	2
Commission d'émission ou de rachat des droits	-3	-4
Résultat disponible pour la répartition	1'255	488
Revenu destiné à être réinvesti	1'253	485
Revenu courant reporté	2	2
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	45'781	50'734
Souscriptions	3'864	2'900
Remboursements	3'852	6'990
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-15'138	-864
Fortune à la fin de l'exercice	30'655	45'781
Nombre de droits en circulations au 31.12.	18'412	18'407
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'664.99	2'487.18
Revenu par droit en CHF	68.23	26.59
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'586'363	

FWi Actions Europe ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Europe ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de -50,97% (brute), la variation est de 0,31% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,30% se situe au-dessous de la valeur maximale de 1,00%.

Par «tracking error», nous entendons l'écart-type annualisé des

différences de performance mensuelles entre le portefeuille considéré et son indice de référence (en l'occurrence, le MSCI Europe ex CH).

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 placements peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-7.90%	-8.20%	0.30%
Trimestre en cours	-27.54%	-27.88%	0.34%
Année en cours	-50.97%	-51.28%	0.31%
Trois dernières années, annualisée	-13.47%	-13.55%	0.08%
Depuis le lancement, annualisée	4.13%	4.13%	0.00%
Volatilité (3 ans), annualisée	21.38%	21.52%	
Sharpe Ratio	-0.72	-0.72	
Tracking Error	0.30%		
Information Ratio	-		

Performance depuis le lancement

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

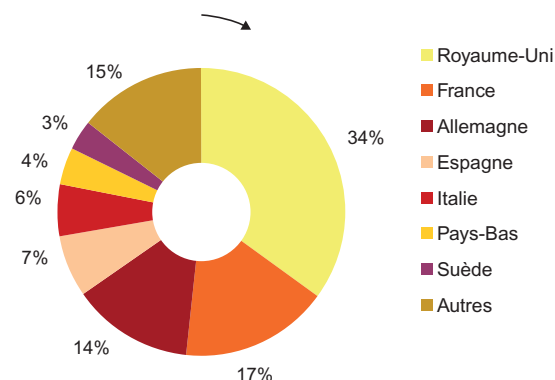


— FWi Actions Europe ex CH; produit indexé
- - - MSCI Europe ex CH

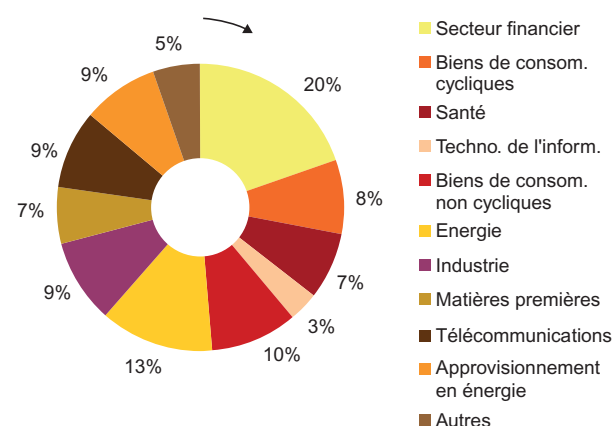
10 placements directs les plus importants

	Pondération
BP PLC	3.03%
HSBC HOLDINGS PLC	2.45%
TOTAL SA	2.44%
VODAFONE GROUP PLC	2.25%
GLAXOSMITHKLINE PLC	2.06%
TELEFONICA SA	1.98%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	1.97%
N-AKT. E.ON AKTIENGESELLSCHAFT EON	1.60%
BCO SANTANDER CENTRAL HISPANO SA	1.59%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	1.49%

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	50	25
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	24'534	44'341
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	461	101
Fortune totale	25'046	44'467
Moins engagements	-29	-35
Fortune nette	25'017	44'432
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	3	11
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	2'177	1'133
Autres revenus	23	12
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	87	17
Revenu total	2'290	1'173
Moins:		
Intérêts débiteurs	1	2
Frais de révision	0	0
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	128	162
Autres dépenses	0	0
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	24	24
Moins total	153	188
Revenu net	2'137	985
Gains et pertes réalisés sur capitaux	182	1'651
Résultat réalisé	2'319	2'636
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'137	985
Report de l'année précédente	0	0
Commission d'émission ou de rachat des droits	-23	-12
Résultat disponible pour la répartition	2'114	973
Revenu destiné à être réinvesti	2'114	973
Revenu courant reporté	0	0
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	44'432	47'348
Souscriptions	8'350	571
Remboursements	1'758	6'170
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-26'007	2'683
Fortune à la fin de l'exercice	25'017	44'432
Nombre de droits en circulations au 31.12.	16'866	14'687
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'483.25	3'025.23
Revenu par droit en CHF	126.69	67.06
Fortune totale des fonds institutionnels sous-jacents au groupe de placement	1'940'527	

FWi Actions Etats-Unis, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Etats-Unis (indexé) ayant enregistré une performance de -41,42%, la variation est de 0,11% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans 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 0,19% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,50%.

Par «tracking error», nous entendons l'écart-type annualisé des différences de performance mensuelles entre le portefeuille considéré et son indice de référence (en l'occurrence, le MSCI USA).

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 placements peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Performance et chiffres clés

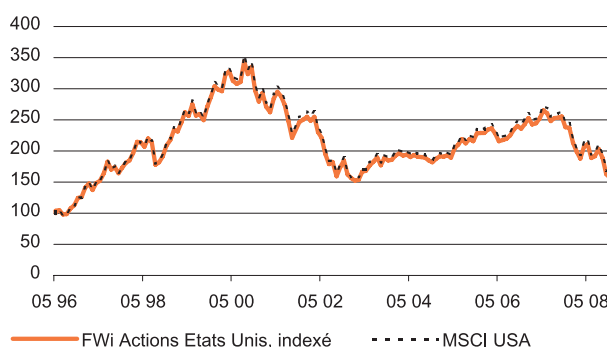
	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-11.31%	-11.31%	0.00%
Trimestre en cours	-26.28%	-26.34%	0.06%
Année en cours	-41.42%	-41.31%	-0.11%
Trois dernières années, annualisée	-15.34%	-15.21%	-0.13%
Depuis le lancement, annualisée	2.64%	2.90%	-0.26%
Volatilité (3 ans), annualisée	18.60%	18.61%	
Sharpe Ratio	-0.94	-0.94	
Tracking Error	0.19%		
Information Ratio	-		

10 placements directs les plus importants

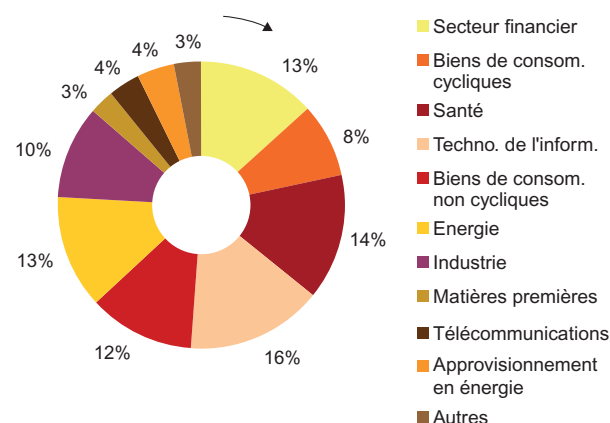
	Pondération
EXXON MOBIL CORP	4.81%
PROCTER & GAMBLE CO	2.14%
GENERAL ELECTRIC COMP	1.98%
AT&T INC	1.95%
JOHNSON & JOHNSON	1.95%
MICROSOFT CORP	1.86%
CHEVRONTEXACO CORP	1.76%
WAL-MART STORES INC	1.55%
PFIZER INC	1.39%
CHASE MANHATTAN CORP	1.34%

Performance depuis le lancement

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



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	1'046	2'992
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	35'438	68'268
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	73	104
Fortune totale	36'557	71'364
Moins engagements	-26	-11
Fortune nette	36'531	71'354
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	25	63
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	994	1'210
Autres revenus	48	18
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	156	36
Revenu total	1'223	1'327
Moins:		
Intérêts débiteurs	1	1
Frais de révision	0	0
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	142	240
Autres dépenses	0	0
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	165	23
Moins total	308	264
Revenu net	915	1'063
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-4'781	1'776
Résultat réalisé	-3'866	2'839
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	915	1'063
Report de l'année précédente*	2	0
Commission d'émission ou de rachat des droits	-48	-18
Résultat disponible pour la répartition	865	1'045
Revenu destiné à être réinvesti	867	1'045
Revenu courant reporté*	2	0
* Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	71'354	82'102
Souscriptions	14'325	2'535
Remboursements	23'402	11'551
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-25'746	-1'732
Fortune à la fin de l'exercice	36'531	71'354
Nombre de droits en circulations au 31.12.	28'315	32'544
- dans la classe de part B1	17'127.91	29'302.21
- dans la classe de part B2	11'187.41	3'241.75
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'283.00	2'190.23
- classe de part B2	1'301.11	2'213.37
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	29.73	31.83
- classe de part B2	36.28	40.30

FWi Actions Japon, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Japon (indexé) ayant enregistré une performance de -33,66%, la variation est de 0,21% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,25% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,50%.

Par «tracking error», nous entendons l'écart-type annualisé des différences de performance mensuelles entre le portefeuille considéré et son indice de référence (en l'occurrence, le MSCI Japon).

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.

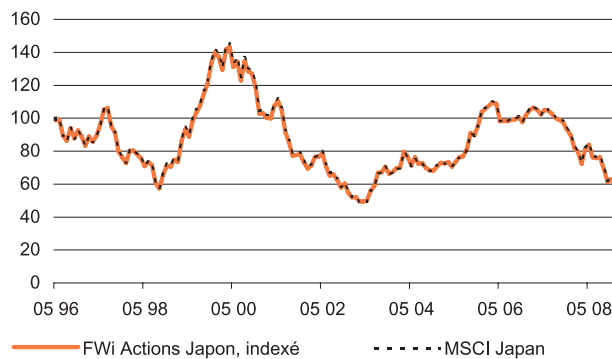
Le groupe de placements peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-5.16%	-5.25%	0.09%
Trimestre en cours	-13.74%	-13.62%	-0.12%
Année en cours	-33.66%	-33.45%	-0.21%
Trois dernières années, annualisée	-16.82%	-16.52%	-0.30%
Depuis le lancement, annualisée	-4.00%	-3.91%	-0.09%
Volatilité (3 ans), annualisée	16.68%	16.61%	
Sharpe Ratio	-1.14	-1.13	
Tracking Error	0.25%		
Information Ratio	-		

Performance depuis le lancement

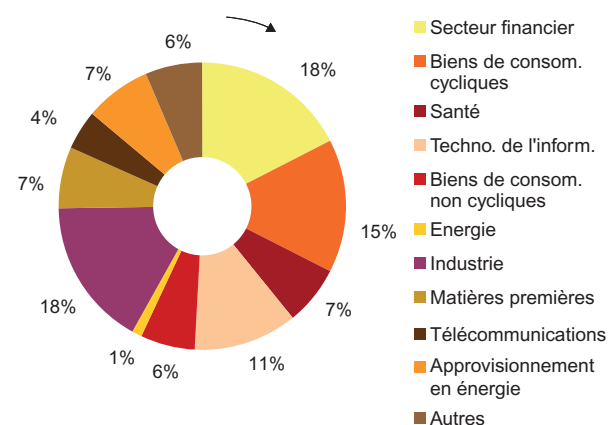
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



10 placements directs les plus importants

	Pondération
TOYOTA MOTOR CORP	4.23%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	2.99%
TAKEDA CHEMICAL INDUSTRIES LTD	2.00%
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	1.93%
NINTENDO CO LTD	1.77%
HONDA MOTOR CO LTD	1.66%
CANON INC	1.56%
NTT DOCOMO INC	1.46%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	1.33%
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	1.32%

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	10	6
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	20'423	30'416
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	292	29
Fortune totale	20'724	30'450
Moins engagements	-22	-21
Fortune nette	20'702	30'430
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	0	0
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	991	220
Autres revenus	1	15
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	21	69
Revenu total	1'014	304
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	0
Frais de révision	0	0
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	88	86
Autres dépenses	0	0
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	0	0
Moins total	88	87
Revenu net	925	217
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-89	75
Résultat réalisé	837	293
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	925	217
Report de l'année précédente	1	1
Commission d'émission ou de rachat des droits	-1	-15
Résultat disponible pour la répartition	926	203
Revenu destiné à être réinvesti	925	202
Revenu courant reporté	1	1
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	30'430	23'728
Souscriptions	774	10'855
Remboursements	0	124
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-10'502	-4'029
Fortune à la fin de l'exercice	20'702	30'430
Nombre de droits en circulations au 31.12.	35'431	34'552
Valeur d'inventaire par droit en CHF	584.29	880.70
Revenu par droit en CHF	26.12	6.29
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	804'231	

FWi Actions Marchés Emergents, Prd. Ind.

Performance

Le portefeuille FWi Actions Marchés Emergents (indexé) ayant enregistré une performance de 54,46%, la variation est de 1,67% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 1,97% se situe au-dessous de la valeur maximale de 3,50%.

Par «tracking error», nous entendons l'écart-type annualisé des différences de performance mensuelles entre le portefeuille considéré et son indice de référence (en l'occurrence, le MSCI Emerging Markets).

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 placements peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-6.13%	-5.54%	-0.59%
Trimestre en cours	-30.42%	-31.27%	0.85%
Année en cours	-54.46%	-56.13%	1.67%
Trois dernières années, annualisée	-11.08%	-11.45%	0.37%
Depuis le lancement, annualisée	3.00%	2.97%	0.03%
Volatilité (3 ans), annualisée	26.84%	28.04%	
Sharpe Ratio	-0.49	-0.49	
Tracking Error	1.97%		
Information Ratio	-		

10 placements directs les plus importants

	Pondération
CHINA MOBILE (HONG KONG) LTD	3.42%
PETROLEO BRASILEIRO SA	3.25%
GAZPROM ADR	2.02%
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD UTS	2.01%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.90%
AMERICA MOVIL SA -L-	1.54%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO LTD	1.47%
RELIANCE IND GDR -144A-	1.33%
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	1.26%
IND. AND COMM. BANK CHINA -H-	1.25%

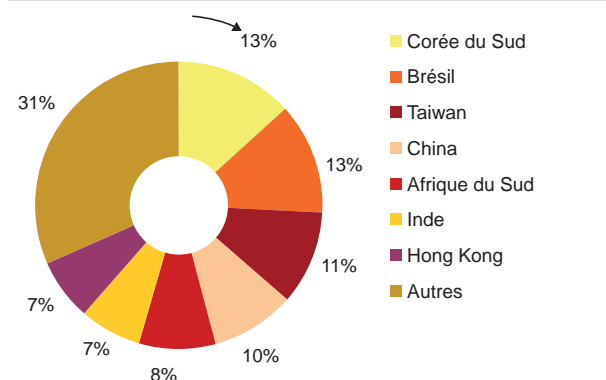
Performance depuis le lancement

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

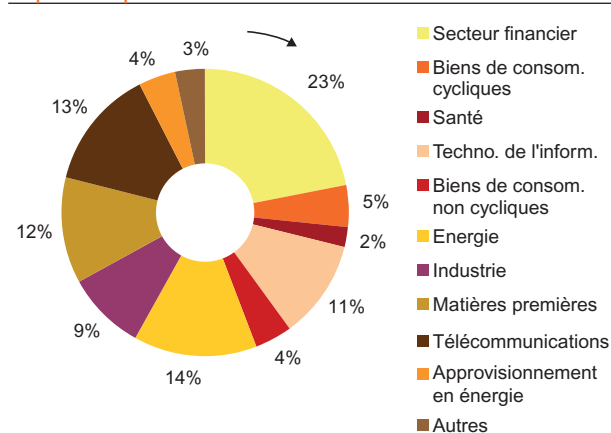


— FWi Actions Marchés Emergents, indexé
- - - MSCI Emerging Markets

Répartition par pays



Répartition par secteur



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

(Explications: cf. annexe pp. 52-53)

Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	85	7
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	15'233	35'619
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	86	172
Fortune totale	15'404	35'799
Moins engagements	-28	-49
Fortune nette	15'376	35'749
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	1	1
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	1'000	1'216
Autres revenus	7	366
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	0	7
Revenu total	1'008	1'589
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	0
Frais de révision	0	0
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	141	267
Autres dépenses	0	1
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-2	632
Moins total	139	901
Revenu net	869	688
Gains et pertes réalisés sur capitaux	902	14'675
Résultat réalisé	1'771	15'364
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	869	688
Report de l'année précédente	0	0
Commission d'émission ou de rachat des droits	-7	-363
Résultat disponible pour la répartition	862	326
Revenu destiné à être réinvesti	862	326
Revenu courant reporté	0	0
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	35'749	56'373
Souscriptions	235	10'475
Remboursements	2'224	38'723
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-18'384	7'624
Fortune à la fin de l'exercice	15'376	35'749
Nombre de droits en circulations au 31.12.	11'792	12'487
- dans la classe de part B1	11'792	12'487
- dans la classe de part B2	n.a.	n.a.
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'303.89	2'862.91
- classe de part B2	n.a.	n.a.
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	73.67	55.13
- classe de part B2	n.a.	n.a.
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement au	382'990	

FWi Actions Europe de l'Est, produit indexé

Performance

Le portefeuille ayant enregistré une performance de -66,12%, la variation est de 0,17% par rapport à l'indice de référence. Ce fonds permet aux adhérents de la FWi d'investir dans des actions d'Europe de l'Est 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 2,06% se situe au-dessous de la valeur maximale de 2,50%. Par «tracking error», nous entendons l'écart-type annualisé des différences de performance mensuelles entre le portefeuille considéré et son indice de référence.

Principes de placement

Nous utilisons la méthode de la réplique partielle de l'indice («optimized sampling»). Les instruments dérivés ne sont utili-

sés que temporairement pour niveler les variations extrêmes. Le groupe de placements peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

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

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

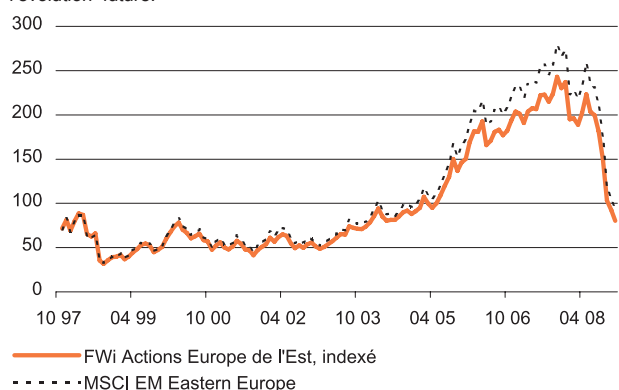
Gazprom ADR	12.79%
Ceske Energeticke Zavody AS	9.50%
PKO Bank Polski SA	6.71%
Lukoil Holdings SP ADR	5.84%
Bank Polska Kasa Opieki SA	5.76%
Polish Telecom TPSA	5.10%

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-13.31%	-12.97%	-0.34%
Trimestre en cours	-46.33%	-47.05%	0.72%
Année en cours	-66.12%	-66.29%	0.17%
Trois dernières années, annualisée	-18.81%	-18.71%	-0.10%
Depuis le lancement, annualisée	-2.01%	-0.76%	-1.25%
Volatilité (3 ans), annualisée	32.10%	32.21%	
Sharpe Ratio	-0.65	-0.64	
Tracking Error	2.06%		
Information Ratio	-		

Performance depuis le lancement

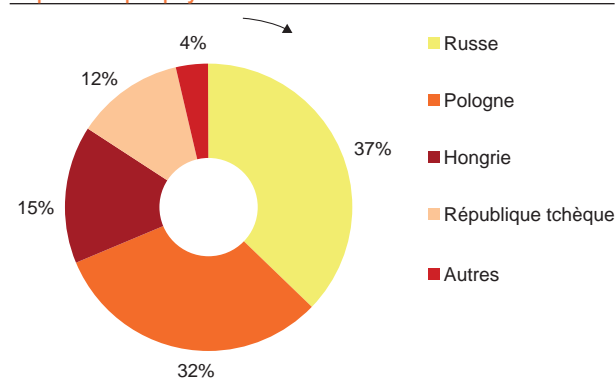
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



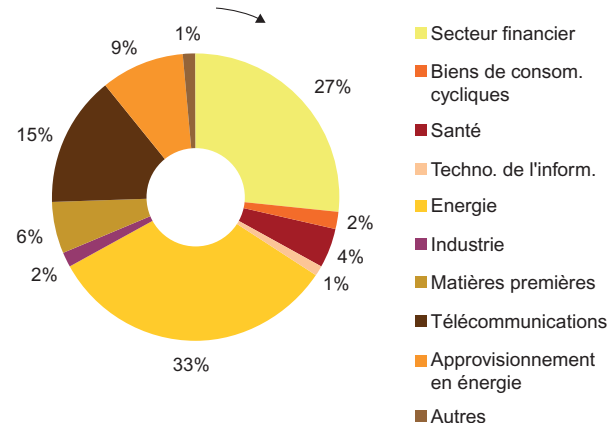
10 placements directs les plus importants

	Pondération
GAZPROM ADR	12.79%
CESKE ENERGETICKE ZAVODY AS	9.50%
PKO BANK POLSKI SA	6.71%
LUKOIL HOLDINGS SP ADR	5.84%
BANK POLSKA KASA OPIEKI SA	5.76%
POLISH TELECOM TPSA	5.10%
OTP BANK LTD	4.56%
MOL MAGYAR OLYAI-ES GAZIPARI	3.60%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	3.19%
CESKY TELECOM AS	2.88%

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	152	100
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	9'075	30'138
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	19	55
Fortune totale	9'246	30'293
Moins engagements	-45	-93
Fortune nette	9'201	30'201
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	2	3
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	523	537
Autres revenus	29	39
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	9	9
Revenu total	563	588
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	1
Frais de révision	0	0
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	268	353
Autres dépenses	0	0
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	23	4
Moins total	292	358
Revenu net	271	230
Gains et pertes réalisés sur capitaux	381	3'905
Résultat réalisé	653	4'135
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	271	230
Report de l'année précédente	0	0
Commission d'émission ou de rachat des droits	-29	-39
Résultat disponible pour la répartition	242	191
Revenu destiné à être réinvesti	242	191
Revenu courant reporté	0	0
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	30'201	28'248
Souscriptions	408	1'345
Remboursements	-3'454	3'621
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-17'953	4'228
Fortune à la fin de l'exercice	9'201	30'201
Nombre de droits en circulations au 31.12.	11'617	12'920
Valeur d'inventaire par droit en CHF	792.06	2'337.53
Revenu par droit en CHF	23.36	17.79

FWi Actions Monde ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Monde ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de -44,35%, la variation est de 0,25% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,28% se situe au-dessous de la valeur maximale de 1,00%.

Par «tracking error», nous entendons l'écart-type annualisé des différences de performance mensuelles entre le portefeuille considéré et son indice de référence (en l'occurrence, le MSCI World ex CH).

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.

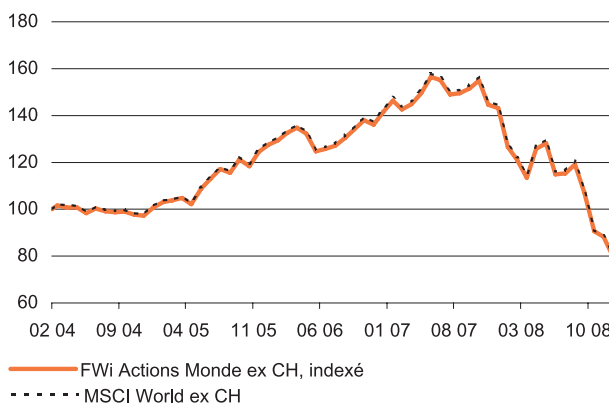
Le groupe de placements peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-9.71%	-9.75%	0.04%
Trimestre en cours	-25.69%	-26.04%	0.35%
Année en cours	-44.35%	-44.59%	0.24%
Trois dernières années, annualisée	-14.51%	-14.61%	0.10%
Depuis le lancement, annualisée	-4.51%	-4.40%	-0.11%
Volatilité (3 ans), annualisée	18.88%	19.03%	
Sharpe Ratio	-0.87	-0.87	
Tracking Error	0.28%		
Information Ratio	-		

Performance depuis le lancement

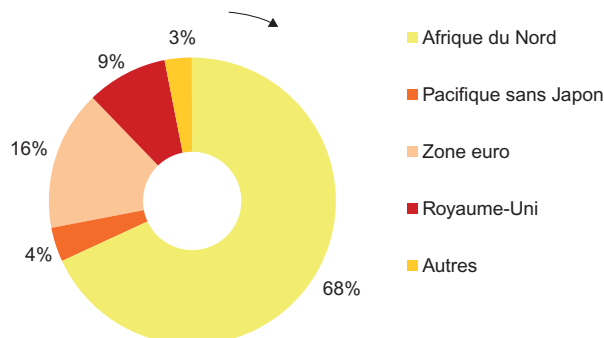
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



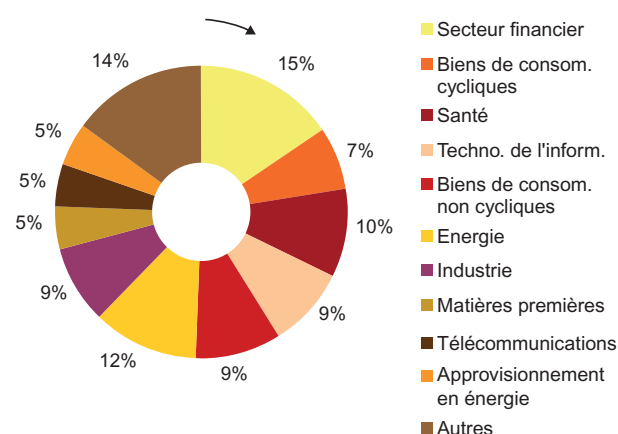
10 placements directs les plus importants

	Pondération
EXXON MOBIL CORP	2.51%
PROCTER & GAMBLE CO	1.12%
GENERAL ELECTRIC COMP	1.03%
AT&T INC	1.02%
JOHNSON & JOHNSON	1.02%
MICROSOFT CORP	0.97%
CHEVRONTEXACO CORP	0.92%
BP PLC	0.86%
WAL-MART STORES INC	0.81%
PFIZER INC	0.72%

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune	31.12.08	31.12.07
Avoirs bancaires à vue	24	5
Avoirs bancaires à terme	0	0
Instruments du marché monétaire	0	0
Obligations	0	0
Actions	27'775	14'684
Autres titres et droits patrimoniaux	0	0
Autres droits assimilables aux effets	0	0
Autres valeurs patrimoniales	88	11
Fortune totale	27'887	14'700
Moins engagements	-29	-2
Fortune nette	27'858	14'698
Compte de résultats	2008	2007
Revenu liquidités et dépôts à terme	1	1
Revenu obligations	0	0
Revenu actions	346	125
Autres revenus	42	49
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	650	37
Revenu total	1'039	213
Moins:		
Intérêts débiteurs	0	0
Frais de révision	0	0
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	81	46
Autres dépenses	0	0
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	1	10
Moins total	82	56
Revenu net	957	156
Gains et pertes réalisés sur capitaux	5	4'890
Résultat réalisé	962	5'046
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	957	156
Report de l'année précédente	0	0
Commission d'émission ou de rachat des droits	-42	-49
Résultat disponible pour la répartition	915	107
Revenu destiné à être réinvesti	915	107
Revenu courant reporté	0	0
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	14'698	30'334
Souscriptions	35'408	4'175
Remboursements	48	19'986
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-22'200	174
Fortune à la fin de l'exercice	27'858	14'698
Nombre de droits en circulations au 31.12.	34'786	10'214
Valeur d'inventaire par droit en CHF	800.83	1'439.01
Revenu par droit en CHF	27.51	15.28
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	3'203'483	



Annexe

Généralités

Instruments financiers dérivés

Comptes de la Fondation

Rapport de l'organe de révision

La gouvernance d'entreprise à la FWi

Evolution à long terme

Aperçu faits et conditions

Pages 52 – 66

Placements

Au 31 décembre 2008, le patrimoine de la fondation était réparti entre le capital de base et dix-huit groupes de placements indépendants les uns des autres et gérés séparément d'un point de vue comptable. Trois d'entre eux comportent en tout six tranches (classes de parts).

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

Swiss GAAP RPC 26

La présentation des comptes annuels des groupes de placements est conforme aux recommandations comptables Swiss GAAP RPC 26.

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

Contrôle des risques

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

Au cours de l'exercice 2008, quatre infractions actives aux directives de placement ont été relevées :

FWi Global Obligations

La stratégie du groupe de placements FWi Global Obligations est mise en œuvre à 100% par le biais de l'AXA Swiss Institutional Fund – Bonds Global ex CHF (le «fonds»). Aux fins de surveillance des directives de placement, les investissements de ce fonds sont toutefois considérés comme transparents. En raison d'une différence d'interprétation des règles contractuelles du fonds, celui-ci est resté surpondéré pendant une période relativement longue en obligations de la République fédérale d'Allemagne. En effet, le gérant de portefeuille détenait non seulement des placements directs en obligations fédérales allemandes mais aussi des positions à terme sur ces titres. Au cours de la période allant du 29 janvier au 21 juillet 2008, l'exposition combinée du fonds aux obligations de la République fédérale d'Allemagne dépassait de ce fait la limite autorisée de 25% de la fortune du fonds. Les directives de placement du FWi Global Obligations prévoient également une limite de 25% pour des pays comme la République fédérale d'Allemagne. Dans la mesure, toutefois, où les obligations de la République fédérale d'Allemagne ont enregistré pendant la période en cause un rendement supérieur à celui des obligations d'autres pays européens de la zone euro, ce non-respect des directives n'a causé aucun préjudice financier au fonds ni au groupe de placements.

FWi Obligations Domestique CHF

La stratégie du groupe de placements FWi Obligations Domestique CHF est mise en œuvre à 100% par le biais de l'AXA Swiss Institutional Fund – Bonds Domestic CHF (le «fonds»). Aux fins de surveillance des directives de placement, les investissements de ce fonds sont toutefois considérés comme transparents. Un manque de cohérence entre les directives de placement du fonds et celles du groupe de placements a été constaté en juillet 2008. Alors que le fonds ne limite pas l'exposition à la Confédération helvétique, les directives de placement du FWi Obligations Domestique CHF prévoient une limite de 35%. A partir du 26 juin 2008, le gérant de portefeuille du fonds détenait plus de 35% de la fortune du fonds en obligations de la Confédération helvétique. Le Conseil de fondation a approuvé en août 2008 une modification des directives de placement à cet égard (limite relevée de 35% à 100% pour la Confédération helvétique). Dans la mesure où la performance des obligations de la Confédération helvétique pour la période allant du 26 juin 2008 à la date d'approbation, par

le Conseil de fondation, des directives de placement modifiées, était supérieure à celle de l'indice de référence ainsi qu'à l'évolution de la VNI du groupe de placements, les investisseurs n'ont subi aucun préjudice du fait de ce non-respect des directives.

FWi Marché monétaire Suisse

Une infraction active aux directives de placement est survenue au sein du groupe de placements FWi Marché monétaire Suisse en novembre, puis en décembre 2008. En raison de la situation tendue sur le marché monétaire suisse, des retards se sont produits lors du renouvellement des dépôts à terme échus, ce qui s'est traduit par des dépassements de courte durée du pourcentage de 15% de la fortune pouvant être détenu auprès d'une contrepartie (banque dépositaire State Street). Les investisseurs n'ont toutefois subi aucun préjudice financier de ce fait.

Securities Lending

Pour des considérations liées à la performance, la FWi a géré son propre programme de prêt de titres au cours de l'exercice. En raison de la crise financière et de l'évolution des marchés financiers, le Conseil de fondation juge cependant que les risques actuels sont trop importants et a donc décidé de suspendre les programmes en cours jusqu'à nouvel ordre. Tous les titres prêtés ont par conséquent été rappelés. Au 16 octobre 2008, ceux-ci avaient été repris intégralement et, à partir de cette date, aucun prêt de titres n'a plus eu lieu au sein des groupes de placements de la FWi.

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

Rétrocessions

Le 22 mars 2006, le Tribunal fédéral a arrêté, sur la base des dispositions légales du droit du mandat, que les rétrocessions (appelées aussi ristournes, provisions ou kickbacks) versées par les banques aux gestionnaires de fortune indépendants qui leur apportent des clients, doivent être restituées à ces derniers par lesdits gestionnaires (ATF 132 III 460). Ce n'est que si le client, en tant que mandant, renonce expressément à la restitution des rétrocessions, après avoir été informé par le gestionnaire de fortune de leur montant, que celui-ci est autorisé à les conserver.

Dans sa lettre du 5 décembre 2006, l'OFAS a demandé aux institutions de prévoyance qu'il encadre, y compris les fondations de placement, d'appliquer cette jurisprudence du Tribunal fédéral dans les rapports qu'elles publient. Dans son rapport annuel 2006, la FWi a donné suite, pour la première fois, à cette exigence. En outre, le traitement des rétrocessions est précisé dans les contrats de gestion de fortune conclus entre la FWi et ses fournisseurs de prestations. Il en résulte que les fournisseurs de prestations sont tenus de restituer les prestations appréciables en argent à la fondation de placement ou aux groupes de placements concernés. Dans le cadre d'une déclaration de loyauté, les fournisseurs de prestations certifient une fois par an au Conseil de fondation de la FWi que, conformément à la convention conclue, toutes les prestations appréciables en argent ont été répercutées à la fondation de placement ou aux groupes de placements concernés.

Au titre de l'année 2008, ni la FWi ni les différents groupes de placements n'ont reçu ou transmis d'avantages financiers.

Evaluation

L'évaluation des groupes de placements en titres a été effectuée sur la base des cours ou des valeurs vénales en vigueur au 31 décembre 2008. Les placements en monnaies étrangères ont été convertis aux cours de clôture des devises («closing spot rates» WM/Reuters) applicables au 31 décembre 2008.

Cours de conversion des devises face au CHF

ARS	0.3082	INR	0.0218	PHP	0.0224
AUD	0.7421	ISK	0.0087	PLN	0.3592
BGN	0.7566	JPY	0.0117	RUB	0.0349
BRL	0.4564	KRW	0.0008	SEK	0.1346
CAD	0.8622	LTL	0.4285	SGD	0.7387
CHF	1.0000	LVL	2.0888	SKK	0.0491
CNY	0.1560	MOP	0.1333	THB	0.0306
CZK	0.0551	KRW	0.0008	TRY	0.6896
DKK	0.1988	LTL	0.4285	TWD	0.0324
EUR	1.4795	LVL	2.0888	USD	1.0643
GBP	1.5303	MOP	0.1333	XOF	0.0023
HKD	0.1373	MXN	0.0769	ZAR	0.1151
HUF	0.0056	MYR	0.3076		
IDR	0.0001	NOK	0.1520		

Instruments financiers dérivés

Portefeuilles stratégiques

Dérivé	Position	Volume des contrats	Prix	Cours	Valeur de marché	Part de la fortune du fonds nette
--------	----------	---------------------	------	-------	------------------	-----------------------------------

FWi LPP andante

Swiss Market						
Index Futures	Future long	53.00	5'451.00	1.00	2'889'030.00	1.42%
Total contrats à terme					2'889'030.00	1.42%
Total à la fin de la période sous revue pour instruments financiers dérivés ouverts					2'889'030.00	1.42%

FWi LPP allegro

Swiss Market						
Index Futures	Future long	76.00	5'451.00	1.00	4'142'760.00	1.38%
Total contrats à terme					4'142'760.00	1.38%
Total à la fin de la période sous revue pour instruments financiers dérivés ouverts					4'142'760.00	1.38%

Portefeuilles d'actions indexés

Dérivé	Position	Volume des contrats	Prix	Cours	Valeur de marché	Part de la fortune du fonds nette
--------	----------	---------------------	------	-------	------------------	-----------------------------------

FWi Actions Suisse

DJ Euros STOXX 50	Future long	4	5'451.00	1.00	218'040.00	0.06%
Total contrats à terme					218'040.00	0.06%
Total à la fin de la période sous revue pour instruments financiers dérivés ouverts					218'040.00	0.06%

FWi Actions Europe ex CH

DJ Euros STOXX 50	Future long	6	2'450.00	1.4795	217'486.50	0.06%
Total contrats à terme					217'486.50	0.06%

FTSE 100 Index	Future long	3	4'390.00	1.53027	201'536.56	0.06%
Total contrats à terme					201'536.56	0.06%
Total à la fin de la période sous revue pour instruments financiers dérivés ouverts					419'023.06	0.06%

FWi Actions Etats-Unis

S&P E Mini Index	Future long	22	50	900.10	0.00	0.00%
Total contrats à terme					0.00	0.00%
Total à la fin de la période sous revue pour instruments financiers dérivés ouverts					0.00	0.00%

FWi Actions Japon

Topix Tokyo Indices	Future long	2	862.00	1.1741	202'420.01	0.06%
Total contrats à terme					202'420.01	0.06%
Total à la fin de la période sous revue pour instruments financiers dérivés ouverts					202'420.01	0.06%

FWi Comptes de la Fondation

Bilan	31.12.2008	31.12.2007
	en CHF*	en CHF*
Actif		
Liquidités	601'850	930'270
Dépôt à échéance fixe	1'600'000	1'400'000
Comptes débiteurs	59'237	76'040
Comptes de régularisation actif	634'631	499'702
Total actif	2'895'718	2'906'012
Passifs		
Comptes créanciers	268'487	461'085
Comptes de régulation passifs	1'352'771	1'171'626
Total fonds de tiers	1'621'258	1'632'711
Capital social	50'400	50'400
Réserves libres	1'150'000	1'150'000
Report au 1.1.	72'900	197'468
Bénéfice net	1'160	-124'567
Total fonds propres	1'274'460	1'273'301
Total passifs	2'895'718	2'906'012

Indications

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

Compte de pertes et profits	1.1 – 31.12.2008	1.1 – 31.12.2007
	en CHF*	en CHF*
Total recettes	6'372'370	6'858'438
Commissions forfaitaires en portefeuilles stratégiques	5'292'270	5'410'969
Commissions forfaitaires en portefeuilles d'actions indexés	1'008'846	1'329'987
Divers	21'890	80'907
Produit des intérêts	49'363	36'574
Total dépenses	6'371'211	6'983'006
Personnel	900'731	938'343
Bureau et administration	69'463	916'466
Conseil et droit	72'324	65'504
Gestion de fortune	4'431'371	3'995'913
Publicité et manifestations	167'403	227'424
Divers	728'414	836'475
Intérêts	1'505	2'881
Bénéfice de l'exercice	1'160	-124'567

Indications sur le compte de dépenses

Personnel: Salaires du titulaire et de deux collaborateurs du Service externe, y c. frais de déplacement et de représentation

Bureau et administration: Remboursement forfaitaire à AXA Investment Managers Schweiz AG selon le contrat de services, ainsi que différentes dépenses administratives. Grâce à la mise en œuvre au moyen de fonds institutionnels, les frais sont désormais en grande partie couverts par les frais de gestion de fortune.

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

Gestion de fortune: Rémunération des gestionnaires de fortune (selon indications détaillées à la page 59)

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

Divers: Contributions à la CAFD et à l'OFAS, rémunération des courtiers et des consultants Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan

Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan

Le Conseil de fondation charge l'assemblée des adhérents de répartir le bénéfice comme suit:	2008	2007
	en CHF	en CHF
Bénéfice net	1'160	-124'567
Bénéfice de l'année précédente reporté	72'901	197'468
Bénéfice résultant du bilan	74'061	72'901
Attribution aux réserves libres	0	0
Report sur un autre exercice	74'061	72'901

FWi Rapport de l'organe de révision



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

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte d'exploitation et annexe pages 12 à 55) de Fondation de placement Winterthur pour la prévoyance en faveur du personnel (FWi) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2008.

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

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans les comptes annuels puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes des comptes annuels et les indications fournies dans ceux-ci en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

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

Nous confirmons en outre que les groupes de placement FWi respectent les conditions définies à l'article 56 al. 4 OPP 2 et qu'ils peuvent dès lors être assimilés à des placements directs.

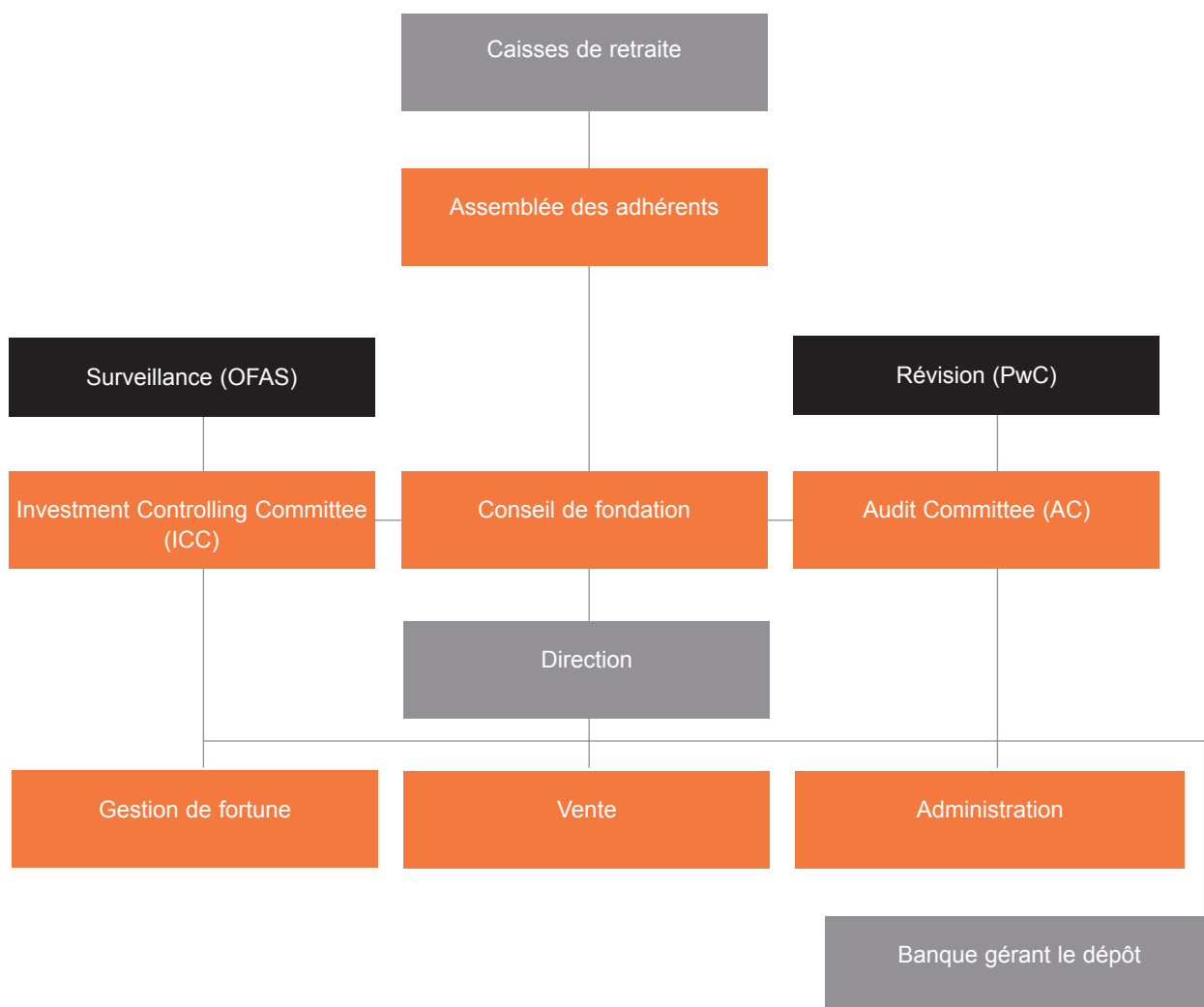
Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA

Markus Schmid
Expert-réviseur
Réviser responsable

Michael Gurdan
Expert-réviseur

Zurich, le 23 mars 2009



Conseil de fondation

Au 31.12.2008, le Conseil de fondation est composé de huit membres.

Membres du Conseil de fondation au 31.12.2008:

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

André Ullmann a été élu membre du Conseil de fondation le 11 mai 2007 et, dans le même temps, président de celui-ci, sur la base d'une décision préalable prise sous réserve par le Conseil de fondation. Depuis début 2007, il est gérant et Chief Operating Officer de Winterthur Investment Management SA, dont la raison sociale a été changée au cours de l'été 2007 en 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.

Emil Rebmann, Zufikon, Vice-président
Licencié en sciences économiques de la Haute Ecole de Saint-Gall et titulaire d'un MBA

Emil Rebmann est membre fondateur de la FWi et en assume la vice-présidence. En 2003, il a été nommé président de

l'Audit Committee par le Conseil de fondation. Il a travaillé durant 34 ans pour le groupe Sika dans le domaine des finances et de la comptabilité, les deux dernières fonctions qu'il a occupées étant celles de CFO et de CEO suppléant. Depuis sa retraite, M. Rebmann est membre de conseils d'administration de petites et moyennes entreprises ainsi que de multinationales. Il est né le 9 mai 1938 et possède la nationalité Suisse.

Max E. Katz, Rüschtikon
CFO Kuoni Voyages Holding SA

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

Jörg Rüdlinger, Walzenhausen
Gérant de la caisse de pensions entièrement autonome Jucona

Jörg Rüdlinger est gérant de la caisse de pensions entièrement autonome Jucona. Jusqu'à sa retraite le 30 septembre 2004, il a été CFO du groupe Ulrich Jüstrich. Il exerçait de-

puis 1977 des fonctions dirigeantes pour le groupe Just. Auparavant, il avait travaillé près de 6 ans aux Etats-Unis dans de grandes entreprises internationales puis plus de 5 ans comme responsable de la comptabilité industrielle d'une société industrielle suisse. Jörg Rüdlinger est né le 11 août 1944 et possède la nationalité Suisse.

Daniel Schnyder, Hittnau

Gérant de la Caisse de pensions de Georg Fischer SA

Daniel Schnyder a été nommé membre du Conseil de fondation lors de l'assemblée générale 2003, après avoir siégé dans la commission de placement depuis 2001. Il est responsable du Portfolio Management auprès de Georg Fischer SA à Schaffhouse depuis 1996. Auparavant, il a dirigé pendant 7 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 «Fachschnule für Personalvorsorge» (école spécialisée en prévoyance professionnelle). Daniel Schnyder est né le 20 octobre 1961 et possède la nationalité Suisse.

Dr. Hans Rudolf Widmer, Winterthur

Membre du conseil d'administration de Bobst Group SA

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

Il est également membre du Conseil d'administration de Bobst Group SA à Lausanne et était, jusqu'à la fin 2007, membre de la Commission des OPA (COPA). Jusqu'à fin 2004, il a été membre du groupe d'experts pour la présentation des comptes de la Bourse suisse. Hans Rudolf Widmer est né le 14 décembre 1943 et possède la nationalité Suisse.

Francis Dufresne, Attalens

Administrateur Fondation de prévoyance Henniez SA

Francis Dufresne a été nommé membre du Conseil de fondation lors de l'assemblée des adhérents du 30 mai 2008. Entré en service comme chef du personnel chez Henniez SA en 1990, il suivra une formation intensive dans le 2ème pilier avec Dr Ernest Kuhn (Kuhn & Seal SA) et a créé en 1991 la Fondation de prévoyance semi autonome du Groupe « Sources Minérales Henniez SA » dont il sera nommé administrateur. Depuis le rachat de la société Henniez par Nestlé en 2007, Francis Dufresne est en charge du transfert de la Fondation Henniez auprès du Fonds de Pensions Nestlé. Il a travaillé comme responsable de vente pour les régions Suisse romande et Tessin auprès de BAER SA de 1972 à 1990.

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

Max Urs Grädel, Schaffhouse

Gérant de la Caisse de pension SIG, Neuhausen am Rheinfall

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

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

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 2008, ils étaient composés des personnes suivantes:

Audit Committee

Emil Rebmann, Président, Jörg Rüdlinger

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.

Investment Controlling Committee

Daniel Schnyder, Président, Max Urs Grädel

L'Investment Controlling Committee a pour mandat la surveillance des processus de placement 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 trois fois en 2008.

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
Jörg Rüdlinger	2002	2011
Francis Dufresne	2008	2011
Max Urs Grädel	2008	2011
André Ullmann	2007	2010
Hans Rudolf Widmer	2001	2010
Emil Rebmann	1983	2009
Max E. Katz	1997	2009
Daniel Schnyder	2003	2009

Lors de l'assemblée des adhérents du 30 mai 2008, Jörg Rüdlinger a été élu (à l'unanimité) pour un mandat supplémentaire de trois ans.

Stefan Masek a renoncé à sa réélection lors de l'assemblée des adhérents du 30 mai 2008.

Indemnisation des membres du Conseil de fondation

Les dépenses pour les frais des membres du Conseil de fondation s'élèvent à 49 000 CHF par année, et à 12 000 CHF par année pour le président.

Révision

L'organe de révision est indépendant de la FWi, des membres du Conseil de fondation et de la gérance sur le plan tant organisationnel et économique que du personnel. Il est chargé de contrôler la conformité des activités de la gérance et des autres organes mandatés par le Conseil de fondation avec les

statuts, le règlement, les directives de placement et la législation. L'organe de révision vérifie la tenue des livres et les comptes annuels de la Fondation.

PricewaterhouseCoopers AG (avec les sociétés qui l'ont précédé) est l'organe de révision de la FWi depuis 1984. L'organe de révision est nommé chaque année par l'assemblée des adhérents.

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

La vérification des comptes annuels a entraîné des dépenses se montant à 125'000 CHF (pour l'année précédente: 150'000 CHF).

Surveillance

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

Généralités

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

Organisation

Assemblée des adhérents

Conseil de fondation

André Ullmann (Président)
Direction & Vente Robert Eichenberger
Jean-Claude Scherz, Urs Brügger

Gestion de fortune

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

Gestion & Administration

AXA Investment Managers Schweiz AG
Credit Suisse Asset Management AG

Banque gérant le dépôt

State Street Bank
Credit Suisse

Vente

Fondation de placement Winterthur (FWi)

Les organes de la fondation de placement sont l'assemblée des adhérents, le Conseil de fondation, l'organe de révision

Le Conseil de fondation est habilité à prendre des décisions dans toutes les affaires qui ne sont pas, de par la loi et les statuts, du ressort de l'assemblée des adhérents. Il peut déléguer certaines tâches et nomme la gérance. Les tâches des organes sont fixées dans les statuts et dans le règlement de la fondation de placement.

Collaboration avec les prestataires de services

Les tâches opérationnelles de la FWi sont déléguées à des prestataires de services. Au 31 décembre 2008, il s'agissait des tâches suivantes :

CE Asset Management AG

Gestion de fortune FWi Actions CQM Europe

Credit Suisse Asset Management AG

Gestion de fortune groupes de placements indexés

VV Vorsorge Vermögensverwaltung AG

Gestion de fortune FWi Actions Suisse SMC

AXA Investment Managers Deutschland GmbH

Gestion de fortune FWi LPP andante, FWi LPP allegro, FWi LPP vivace et FWi Active Balanced

AXA Investment Managers Paris

Gestion de fortune FWi Global Obligations et FWi Global Actions

AXA Investment Managers Schweiz AG

Gestion de fortune FWi Marché Monétaire Suisse, FWi Obligations Domestique CHF et FWi Obligations Etrangère CHF

Autres services (en particulier gestion et administration)

Participation des adhérents

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

Droit de vote

Art. 8 statuts

Convocation de l'assemblée des adhérents

Art. 13 règlement

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

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

approuver et modifier le règlement

élire et révoquer les membres du Conseil de fondation, élire l'organe de révision

approuver les rapports annuels du Conseil de fondation et de 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. Le rapport au 30 juin est soumis à vérification. Les évaluations quotidiennes et hebdomadaires des groupes de placements sont disponibles sur Internet, à l'adresse www.fwi-fondation.ch ou sur le site Internet de la CAFP www.cafp.ch. Les évaluations mensuelles peuvent être envoyées par fax ou par e-mail, sur demande.

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

FWi Evolution à long terme

	2008	2007	2006	2005	2004
Fondation de placement Winterthur (FWi)					
Fortune en CHF	1'217'537'392.77	1'538'856'229.91	2'226'105'689.16	2'178'641'435.54	2'046'077'971.65
Droits	1'097'761.13	1'104'536.39	1'626'071.87	1'679'537.49	1'726'353.27
Adhérents	228.00	252.00	307.00	307.00	333.00
FWi Marché Monétaire Suisse 1)					
Fortune en CHF	13'465'302.14	10'072'440.88	8'673'668.98	20'343'764.43	18'340'849.84
Droits	12'624.36	9'646.64	8'505.18	20'179.85	18'303.40
- classe de part B1	3'041.36	63.64	6'519.18	8'009.39	
- classe de part B2	9'583.00	9'583.00	1'986.00	12'170.46	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					1'002.05
- classe de part B1	1'063.32	1'041.10	1'019.34	1'007.52	
- classe de part B2	1'067.66	1'044.16	1'021.36	1'008.52	
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.					0.20
- classe de part B1	2.13	2.13	1.17	0.55	
- classe de part B2	2.25	2.23	1.27	0.65	
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	1.81	1.28	0.79		
- classe de part B2	1.92	n.a.	n.a.		
FWi Obligations Domestique CHF 1)					
Fortune en CHF	53'316'742.12	73'467'347.60	418'353'870.95	469'050'745.48	466'168'600.15
Droits	61'804.12	68'867.03	386'892.38	431'604.93	443'050.42
- classe de part B1	61'804.12	68'867.03	79'047.38	77'804.93	
- classe de part B2	n.a.	0.00	307'845.00	353'800.00	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					1'052.20
- classe de part B1	862.67	1'066.80	1'077.16	1'084.52	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	1'082.39	1'087.25	
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.					4.40
- classe de part B1	8.91	-0.96	-0.68	3.07	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	-0.45	3.33	
Performance en % - 3 ans p.a.					4.60
- classe de part B1	2.32	0.46	2.24	2.80	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 3 ans p.a.					2.60
- classe de part B1	3.83	2.80	2.73	2.60	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 5 ans p.a.					4.60
- classe de part B1	2.80	1.34	3.21	4.10	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 5 ans p.a.					2.60
- classe de part B1	3.30	2.72	2.74	2.80	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
FWi Obligations Etrangère CHF 1)					
Fortune en CHF	20'342'942.73				
Droits	19'918.97				
- classe de part B1	19'918.97				
- classe de part B2	n.a.				
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'021.28				
- classe de part B2	n.a.				
Rendement de distribution en % 2)	n.a.				
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	2.13				
- classe de part B2	n.a.				

	2008	2007	2006	2005	2004
FWi Global Obligations 1)					
Fortune en CHF	128'515'499.47	136'915'641.83	236'854'993.46	271'230'569.30	243'023'818.38
Droits	100'967.59	108'134.55	188'710.43	210'900.02	201'269.99
- classe de part B1	100'967.59	108'134.55	147'238.43	165'900.02	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	41'472.00	45'000.00	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					1'207.45
- classe de part B1	1'272.84	1'266.16	1'252.55	1'284.66	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	1'264.26	1'291.24	
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.					3.20
- classe de part B1	0.53	1.09	-2.50	6.39	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	-2.09	6.94	
Performance en % - 3 ans p.a.					2.70
- classe de part B1	-0.31	1.60	2.30	4.50	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 3 ans p.a.					5.00
- classe de part B1	7.69	4.72	5.23	5.00	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 5 ans p.a.					4.20
- classe de part B1	1.70	2.39	2.35	3.90	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 5 ans p.a.					4.90
- classe de part B1	6.80	4.74	5.03	5.00	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 10 ans p.a.					7.60
- classe de part B1	2.90	3.77	4.74	7.30	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 10 ans p.a.					6.80
- classe de part B1	6.10	5.40	5.89	6.40	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
FWi Actions Suisse SMC 1)					
Fortune en CHF	98'662'535.61	141'212'495.88	133'400'942.81	85'404'503.54	65'813'210.37
Droits	77'043.13	59'022.00	65'910.74	59'508.68	58'891.50
- classe de part B1	77'043.13	59'022.00	58'780.74	51'608.68	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	7'130.00	7'900.00	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					1'117.55
- classe de part B1	1'280.61	2'392.54	2'020.78	1'433.55	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	2'050.24	1'445.68	
Performance en % p.a.					11.60
- classe de part B1	-46.47	18.40	40.96	28.28	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	41.82	29.36	
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-3.69	28.88			
- classe de part B2	n.a.	n.a.			
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	21.02	12.25			
- classe de part B2	n.a.	n.a.			
FWi Actions CQM Europe					
Fortune en CHF	12'408'548.24	25'410'014.22	22'277'507.58	19'455'517.70	15'602'954.99
Droits	19'684.03	20'113.68	17'878.60	19'515.46	19'673.63
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	630.39	1'263.32	1'246.04	996.93	793.10
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.	-50.10	1.39	24.99	25.70	3.70
Performance en % - 3 ans p.a.	-14.17	16.79	17.67	14.90	-7.50
Risque en % - 3 ans p.a.	24.06	12.86	10.67	13.10	17.80
Performance en % - 5 ans p.a.	-3.79	13.95	4.47	-4.40	-9.20
Risque en % - 5 ans p.a.	19.80	13.37	16.08	18.50	18.70

FWi Evolution à long terme

	2008	2007	2006	2005	2004
FWi Global Actions 1)					
Fortune en CHF	14'087'848.75	30'745'853.82	148'524'021.35	144'817'166.90	147'701'018.24
Droits	13'732.05	15'386.39	76'362.79	83'191.30	105'502.32
- classe de part B1	13'732.05	15'386.39	18'987.79	17'521.30	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	57'375.00	65'670.00	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					1'400.00
- classe de part B1	1'025.91	1'998.25	1'928.11	1'729.29	
- classe de part B2	n.a.	0.00	1'950.56	1'743.84	
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.					2.00
- classe de part B1	-48.66	3.64	11.50	23.52	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	11.85	24.56	
Performance en % - 3 ans p.a.					-8.00
- classe de part B1	-15.97	12.59	12.00	12.80	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 3 ans p.a.					16.10
- classe de part B1	21.16	10.90	9.37	11.10	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 5 ans p.a.					-10.10
- classe de part B1	-5.66	10.66	1.43	-3.40	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 5 ans p.a.					17.40
- classe de part B1	17.70	10.93	14.38	17.00	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 10 ans p.a.					4.20
- classe de part B1	-4.50	2.98	5.15	6.00	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 10 ans p.a.					18.70
- classe de part B1	18.80	17.19	18.14	18.70	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
FWi LPP andante					
Fortune en CHF	203'954'917.95	210'631'632.07	236'267'016.95	247'814'715.97	50'627'594.46
Droits	199'592.53	187'559.89	209'375.33	227'940.92	51'343.43
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'021.86	1'123.01	1'128.44	1'087.19	986.05
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.	-9.01	-0.48	3.79	10.26	3.90
Performance en % - 3 ans p.a.	-2.04	4.43	5.94	6.40	1.50
Risque en % - 3 ans p.a.	5.17	3.47	3.10	3.00	3.60
Performance en % - 5 ans p.a.	1.49	4.48	3.68	2.70	0.60
Risque en % - 5 ans p.a.	4.60	3.23	3.57	4.00	4.10
FWi LPP allegro					
Fortune en CHF	299'619'307.21	362'289'448.42	401'802'635.23	387'354'644.13	556'735'788.67
Droits	228'141.19	238'412.63	264'546.39	268'456.47	432'215.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'313.31	1'519.59	1'518.84	1'442.90	1'279.20
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.	-13.57	0.05	5.26	12.80	3.90
Performance en % - 3 ans p.a.	-3.09	5.91	7.25	24.93	1.70
Risque en % - 3 ans p.a.	6.49	4.29	3.73	n.a.	n.a.
Performance en % - 5 ans p.a.	1.30	5.64	3.84	2.10	-0.30
Risque en % - 5 ans p.a.	5.70	4.10	4.81	5.60	5.70
Performance en % - 10 ans p.a.	1.00	3.53	5.53	6.30	6.10
Risque en % - 10 ans p.a.	6.00	6.32	6.95	7.10	7.20

	2008	2007	2006	2005	2004
FWi LPP vivace					
Fortune en CHF	37'956'260.05	51'600'222.08	92'342'182.04	92'803'052.71	98'134'274.79
Droits	40'123.14	44'466.85	79'738.41	85'938.42	104'686.97
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	945.99	1'160.42	1'158.06	1'079.88	937.40
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.	-18.48	0.20	7.24	15.20	3.70
Performance en % - 3 ans p.a.	-4.32	7.37	8.61	9.00	-0.20
Risque en % - 3 ans p.a.	8.16	5.12	4.34	4.90	6.70
Performance en % - 5 ans p.a.	0.91	6.83	4.20	1.70	-1.20
Risque en % - 5 ans p.a.	7.00	5.04	6.24	7.00	7.10
FWi Active Balanced 1)					
Fortune en CHF	169'867'027.63	194'637'023.73	180'650'768.94	72'638'472.37	
Droits	166'910.29	184'993.82	170'739.92	71'849.48	
- classe de part B1	116'910.29	134'993.82	120'739.92	21'849.48	
- classe de part B3	50'000.00	50'000.00	50'000.00	50'000.00	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'023.43	1'056.03	1'060.72	1'012.48	
- classe de part B3	1'004.35	1'041.59	1'051.58	1'010.33	
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	-3.09	-0.44	4.76	1.55	
- classe de part B3	-3.58	-0.95	4.08	1.00	
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	0.36				
- classe de part B2	-0.20				
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	3.50				
- classe de part B2	n.a.				
FWi Actions Suisse, produit indexé					
Fortune en CHF	30'655'442.92	45'780'703.98	50'735'337.82	44'360'525.26	49'094'780.20
Droits	18'411.75	18'406.67	20'020.42	20'569.90	30'825.86
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'664.99	2'487.18	2'534.18	2'156.58	1'592.65
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.	-33.06	-1.85	17.51	35.41	5.10
Performance en % - 3 ans p.a.	-8.26	16.02	18.70	19.60	-2.60
Risque en % - 3 ans p.a.	14.02	9.94	9.09	12.20	17.10
Performance en % - 5 ans p.a.	1.90	14.58	8.01	-0.10	-4.40
Risque en % - 5 ans p.a.	12.80	11.44	14.65	15.80	16.30
Performance en % - 10 ans p.a.	-1.10	4.35	9.54		
Risque en % - 10 ans p.a.	14.70	16.51	17.83		
FWi Actions Europe ex CH, produit indexé					
Fortune en CHF	25'016'740.35	44'431'837.38	47'349'286.55	92'879'821.75	84'328'721.27
Droits	16'866.20	14'687.09	16'656.98	40'576.70	46'255.67
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'483.25	3'025.23	2'842.61	2'288.99	1'823.10
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.	-50.97	6.42	24.19	25.55	11.30
Performance en % - 3 ans p.a.	-13.47	18.39	20.17	20.30	-2.10
Risque en % - 3 ans p.a.	21.38	10.52	9.08	13.40	20.70
Performance en % - 5 ans p.a.	-1.97	18.14	7.88	-0.70	-6.40
Risque en % - 5 ans p.a.	17.90	12.34	17.31	19.30	19.40
Performance en % - 10 ans p.a.	-2.10	7.07	9.53		
Risque en % - 10 ans p.a.	19.30	17.83	18.58		

FWi Evolution à long terme

	2008	2007	2006	2005	2004
FWi Actions Etats-Unis, produit indexé 1)					
Fortune en CHF	36'531'070.92	71'353'762.75	82'103'054.30	105'743'506.38	99'661'850.98
Droits	28'315.32	32'543.96	36'536.60	49'980.42	57'450.27
- classe de part B1	17'127.91	29'302.21	29'745.60	40'877.42	
- classe de part B2	11'187.41	3'241.75	6'791.00	9'103.00	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					1'734.75
- classe de part B1	1'283.00	2'190.23	2'244.22	2'114.35	
- classe de part B2	1'301.11	2'213.37	2'259.96	2'121.75	
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.					1.20
- classe de part B1	-41.42	-2.41	6.14	21.88	
- classe de part B2	-41.22	-2.06	6.51	22.31	
Performance en % - 3 ans p.a.					-9.10
- classe de part B1	-15.34	8.08	9.40	12.20	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 3 ans p.a.					19.10
- classe de part B1	18.60	11.35	9.71	11.90	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 5 ans p.a.					-9.20
- classe de part B1	-5.60	7.91	-0.60	-3.90	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 5 ans p.a.					20.20
- classe de part B1	16.00	11.59	16.30	18.70	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-4.40	2.75	6.80		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	19.10	18.47	19.60		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
FWi Actions Japon, produit indexé 1)					
Fortune en CHF	20'702'069.88	30'429'787.87	23'728'299.83	23'658'710.27	26'721'990.15
Droits	35'431.18	34'551.82	23'791.82	23'299.99	38'461.11
- classe de part B1	35'431.18	34'551.82	23'791.82	23'299.99	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	0.00	0.00	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					694.78
- classe de part B1	584.29	880.70	997.33	1'015.40	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.					5.20
- classe de part B1	-33.66	-11.69	-1.78	46.15	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 3 ans p.a.					-1.00
- classe de part B1	-16.82	8.22	14.73	23.70	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 3 ans p.a.					21.00
- classe de part B1	16.60	13.72	16.76	19.30	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 5 ans p.a.					-12.70
- classe de part B1	-2.42	10.44	6.86	0.10	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Risque en % - 5 ans p.a.					21.50
- classe de part B1	18.10	16.76	18.98	20.60	
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-1.70	2.14	1.36		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	21.10	21.12	22.34		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		

	2008	2007	2006	2005	2004
FWi Actions Marchés Emergents, produit indexé 1)					
Fortune en CHF	15'375'945.71	35'749'348.98	56'374'254.45	44'678'899.88	51'075'047.99
Droits	11'792.33	15'349.98	25'021.33	24'091.18	42'752.82
- classe de part B1	11'792.33	12'487.07	23'348.85		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	1'672.48		
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF				1'854.58	1'194.66
- classe de part B1	1'303.89	2'862.91	2'252.45		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	2'261.40		
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.				55.24	15.00
- classe de part B1	-54.46	27.10	21.45		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
Performance en % - 3 ans p.a.				34.90	7.10
- classe de part B1	-11.08	33.82	29.43		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
Risque en % - 3 ans p.a.				18.10	20.40
- classe de part B1	26.84	18.51	17.36		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
Performance en % - 5 ans p.a.				15.60	-1.70
- classe de part B1	4.70	30.53	18.28		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
Risque en % - 5 ans p.a.				24.30	23.90
- classe de part B1	24.10	17.68	20.04		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	6.70	12.22	9.04		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	25.60	25.72	26.97		
- classe de part B2	n.a.	n.a.	n.a.		
FWi Actions Europe de l'Est, produit indexé					
Fortune en CHF	9'201'127.12	30'200'630.47	28'250'068.01	19'839'126.40	16'752'336.35
Droits	11'616.67	12'919.89	14'051.82	13'405.95	18'642.06
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	792.06	2'337.53	2'010.42	1'479.87	898.63
Rendement de distribution en % 2)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Performance en % p.a.	-66.12	16.27	35.85	64.68	23.40
Performance en % - 3 ans p.a.	-18.81	37.53	40.28	43.30	19.10
Risque en % - 3 ans p.a.	32.10	22.52	23.44	24.20	25.80
Performance en % - 5 ans p.a.	1.69	35.97	30.49	23.60	8.70
Risque en % - 5 ans p.a.	29.90	22.52	25.42	27.50	28.60
Performance en % - 10 ans p.a.	7.30	11.31			
Risque en % - 10 ans p.a.	30.40	32.75			
FWi Actions Monde ex CH, produit indexé					
Fortune en CHF	27'858'063.97	14'697'813.58	30'334'706.87	36'567'693.07	42'998'383.10
Droits	34'786.28	10'213.84	21'332.72	28'527.83	42'418.38
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	800.83	1'439.01	1'421.98	1'281.83	1'013.67
Performance en % p.a.	-44.35	1.20	10.93	26.45	0.90
Performance en % - 3 ans p.a.	-14.51	12.39			

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

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

FWi Aperçu des faits et des conditions

Etat au 30 septembre 2008

Toutes les indications peuvent être modifiées à tout moment et sans préavis

Portefeuilles stratégiques:

	Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ¹⁾	Distribution	Commission de gestion (p.a.) ²⁾
Groupe de placements							
FWi Marché Monétaire Suisse -B1-	1'532'660	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non	0.10%
FWi Marché Monétaire Suisse -B2-	2'013'251	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non	0.10%
FWi Obligations Domestique CHF -B1-	900'453	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non	0.25%
FWi Obligations Etrangère CHF -B1-	3'635'379	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non	0.25%
FWi Global Obligations -B1-	287'593	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non	0.40%
FWi Actions Suisse SMC -B1-	1'807'765	12.00*	FPT	0.00%	0.00%	non	0.82%
FWi Actions CQM Europe -B1-	958'846	12.00	FPT	0.25%	0.25%	non	0.88%
FWi Global Actions -B1-	287'592	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.87%
FWi LPP andante	900'434	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.39%
FWi LPP allegro	287'564	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.43%
FWi LPP vivace	900'450	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.49%
FWi Active Balanced -B1-	2'287'939	10.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.54%

	Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ¹⁾	Distribution	Frais d'administration (p.a.) ⁴⁾	Commission de gestion (p.a.) ²⁾
Groupe de placements								
FWi Active Balanced -B3-	2'166'665	10.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.50%	0.54%

*) tous les jeudis à 12.00 heures

Portefeuilles d'actions indexés:

	Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ¹⁾	Distribution	Frais forfaitaires (p.a.) ³⁾
Groupe de placements							
FWi Actions Suisse -B1-	441'473	12.00	FPT	0.05%	0.05%	non	0.35%
FWi Actions Europe -B1-	441'474	12.00	FPT	0.30%	0.10%	non	0.35%
FWi Actions Etats-Unis -B1-	441'475	12.00	FPT	0.10%	0.10%	non	0.35%
FWi Actions Etats-Unis -B2-	2'013'308	12.00	FPT	0.15%	0.15%	non	0.00%
FWi Actions Japon -B1-	441'476	12.00	FPT+1	0.10%	0.10%	non	0.35%
FWi Actions Marchés Emergents -B1-	441'477	12.00	FPT+1	0.65%	0.65%	non	0.55%
FWi Actions Europe de l'Est -B1-	668'146	12.00	FPT+1	0.65%	0.65%	non	1.30%
FWi Actions Monde ex CH -B1-	1'767'724	12.00	FPT+1	0.15%	0.10%	non	0.35%

1) Les taux de spread sont basés sur le principe de causalité afin de protéger les investisseurs existants.

2) La commission de gestion comprend la gestion de fortune et l'administration, y compris des fonds de placement institutionnels sous-jacents.

3) Les frais forfaitaires comprennent la gestion de fortune, les droits de garde, l'administration et les frais de révision.

4) Les frais d'administration s'ajoutent à la commission de gestion et sont imputés au groupe de placements.

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

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

Cat. -B2-: La catégorie de placement -B2- est limitée aux investissements en fonds de fonds de groupes de placements de la Fondation de placement.

Cat. -B3-: La catégorie de placement -B3- est limitée aux institutions de prévoyance du 2e pilier exonérées d'impôts.

Méthodes de forward pricing:

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

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

Glossaire

Sharpe Ratio

Par rapport à un placement financier sans risque, le sharpe ratio indique le produit supplémentaire réalisé par unité de risque encourue. Il mesure la performance qui « récompense » le risque encouru. Il n'existe actuellement aucun standard uniforme régissant l'utilisation du taux d'intérêt à risque zéro. La comparaison de différents sharpe ratios est donc souvent aléatoire.

Tracking Error

Critère de mesure de l'écart probable de la performance du fonds par rapport à l'évolution de l'indice de référence. Exprimé en pourcentage. La dérive est d'autant plus minime que la gestion du fonds de placement est passive.

Information Ratio

Le ratio d'information est un indicateur de tendance d'un fonds à la sur ou sous-performance de son indice de référence, compte tenu du risque relatif pris par rapport à cet indice. Un ratio d'information positif indique une surperformance, tandis qu'un ratio d'information négatif, une sous-performance. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds.

Adresse

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