

# Fondation de placement Winterthur FWi



Rapport annuel

09



---

# Rapport annuel 2009

Table des matières	Page
Avant-propos	5
Vue d'ensemble de l'exercice 2009	6
La FWi se présente	9

## Portefeuilles stratégiques

FWi Obligations Domestiques CHF	12
FWi Obligations Etrangères CHF	14
FWi Global Obligations	16
FWi Actions Suisse SMC	18
FWi Actions CQM Europe	20
FWi Global Actions	22
FWi LPP andante	24
FWi LPP allegro	26
FWi LPP vivace	28
FWi Active Balanced	30

## Portefeuilles d'actions indexés

FWi Actions Suisse	34
FWi Actions Europe ex CH	36
FWi Actions Etats-Unis	38
FWi Actions Japon	40
FWi Actions Marchés Emergents	42
FWi Actions Monde ex CH	44

## Groupe de placement Immobilier

FWi Immobilier Suisse	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	65

## 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

Chers adhérents,  
Madame, Monsieur,

L'année marquant le 25<sup>e</sup> anniversaire de la Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWi) est déjà derrière nous. Elle nous a apporté beaucoup de choses nouvelles et, après les turbulences de 2008, s'est caractérisée par un certain retour au calme sur les marchés.

Au début de 2009, rien n'annonçait toutefois une telle évolution, puisque les Bourses ont poursuivi leur mouvement de repli jusqu'en mars. Le moral des acteurs du marché était donc, lui aussi, au plus bas et peu de signes indiquaient un possible revirement de situation. Nous savons aujourd'hui que le creux de la vague avait alors été franchi.


Cette situation a obligé la FWi à mettre en œuvre des mesures de compression des coûts en deux phases. Instituée dès 2008 par le Conseil de fondation, la commission spéciale, composée de quatre membres, a dressé un catalogue de mesures à l'intention de ce dernier. En raison de la chute persistante des marchés, elle a été chargée d'élaborer des propositions supplémentaires. Celles-ci ont conduit par la suite à faire subir une cure d'amaigrissement à l'organisation de la Fondation. Dans un environnement difficile et comme le montre le présent rapport, ces adaptations ont permis de rendre tout à fait admissible la perte dans les comptes de la Fondation. En procédant de la sorte, le Conseil de fondation a en outre assuré le succès de la FWi à l'avenir tout en préservant les conditions clients.

Depuis, le Conseil de fondation a constaté avec satisfaction que les mesures décidées avaient eu un impact positif sur l'évolution de la FWi, en particulier aussi grâce à l'excellent travail accompli par nos gestionnaires de fortune. Nos groupes de placements affichent en partie des performances fort réjouissantes, une mention toute particulière revenant au portefeuille FWi Obligations Domestiques CHF. Nos compartiments mixtes LPP ainsi que les portefeuilles d'actions indexés ont également compté parmi les meilleures opportunités d'investissement pour nos adhérents.

De cette reprise, nous profiterons aussi durant l'année à venir pour vous assurer les meilleurs résultats possibles dans l'environnement du moment. Nous continuerons ainsi à nous concentrer sur les valeurs convenant le mieux à nos adhérents. Cela signifie que nous ferons preuve pour vous d'un engagement sans faille, tant au niveau de la performance que des coûts. Nous sommes une organisation à but non lucratif et, de ce fait, n'avons pas d'actionnaires à satisfaire avec une maximalisation des profits. Nous attachons plus d'importance à la qualité et à la durabilité qu'à une croissance rapide. Tels sont les engagements dont notre Conseil de fondation indépendant et ses comités se portent garants.

Nous vous remercions de la confiance que vous nous avez témoignée l'an dernier et espérons pouvoir, à l'avenir aussi, vous compter parmi notre fidèle clientèle.

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



André W. Ullmann  
Président du  
Conseil de fondation



Jean-Claude Scherz  
Direction



Urs Brügger  
Direction

# Vue d'ensemble de l'exercice 2009

## Chronique de 2009

2009 restera dans les annales économiques comme une année de contrastes extrêmes, tant pour les marchés financiers que pour l'économie réelle.

### Le monde selon Keynes

L'année a débuté dans le tumulte de la pire crise financière mondiale depuis 1929. Les valeurs financières étaient en chute libre, entraînant les bourses mondiales dans leur sillage, et le marché interbancaire était littéralement paralysé. Le commerce mondial s'effondrait de 7% en volume au 1T09. Dans les pays émergents, le reflux des capitaux étrangers investis sur les bourses locales faisait vaciller les taux de change, et provoquait même des craintes de faillites en cascade dans plusieurs pays que l'on croyait immunisés contre ce type de risque. Les engagements externes des entreprises privées sous forme d'option de change entraînaient en effet quelques faillites retentissantes au Mexique, au Brésil, en Corée et en Pologne. Les investisseurs craignaient même que les 250mdEUR de ressources du Fonds monétaire international ne suffisent pas à colmater toutes les brèches ouvertes. Finalement, la situation s'est stabilisée grâce à l'intervention de la Réserve fédérale américaine, qui accorde 120mdsUSD de lignes de swap aux pays émergents, et à l'octroi rapide de plans de financement contingents par le FMI à ses meilleurs élèves.

Parallèlement, les banques centrales des pays développés rivalisent d'imagination pour pallier la disparition du marché monétaire et la paralysie des marchés d'Asset-Backed Securities. La Fed a déjà ramené son taux directeur à zéro en décembre 2008, et annonce au 1T plusieurs programmes d'assouplissement quantitatif, dont les principaux sont la monétisation de titres du Trésor (300mdsUSD) et de titres adossés à l'immobilier (jusqu'à 1250mdsUSD de MBS et 200mdsUSD de titres des agences hypothécaires fédérales), ainsi que le programme TALF de financement d'achat de titres ABS nouvellement émis. La Banque d'Angleterre lui emboîte le pas: elle réduit son taux directeur de 1 à 0,5% début mars 2009 et annonce un programme d'achat d'actifs publics et privés de bonne qualité pour un montant initial de 75mdsGBP. La BCE quant à elle abaisse son taux directeur de 2,5% en janvier à 1% en mai et assouplit considérablement l'accès à ses opérations de refinancement bancaire: les critères d'éligibilité des collatéraux sont élargis, les maturités sont rallongées jusqu'à douze mois, et les enchères se font à taux fixe et montants illimités. Au Japon, le taux directeur est déjà à 0,1% en début d'année; la Banque du Japon soutient le secteur bancaire en souscrivant des titres de dette subordonnée, et lance un programme d'achat de billets de trésorerie. Les gouvernements auront également leur part dans la charge keynésienne menée contre la récession. Aux Etats-Unis, le plan de relance finalement adopté par le Congrès s'élève à 787mdsUSD sur trois ans, soit 5,5% du PIB. En zone euro et au Royaume-Uni, la stimulation budgétaire est plus modeste, avec des plans de relance de 1,1 et 1,5% du PIB annoncés fin 2008 et début 2009 respectivement. Tous ces plans ont en commun un fort soutien aux secteurs automobiles et immobiliers afin d'enrayer leur chute libre. Exécutés dans un contexte de taux d'intérêt mondiaux proches

de zéro, ces plans ont très probablement eu un effet multiplicatif élevé, proche de 2.

### Le cycle contre-attaque

Cette intense stimulation monétaire et budgétaire, allée aux mesures d'urgence de stabilisation du secteur bancaire, a rapidement produit ses effets positifs. Après s'être stabilisé sous la barre des 40, l'ISM manufacturier américain, indice phare du cycle outre-Atlantique, entame une remontée rapide dès le mois de mars, résurrection qui se transmet rapidement aux autres économies développées. Les grands pays émergents confirment de leur côté leur insolente résistance à la crise, avec une nouvelle accélération de la production industrielle dès le premier trimestre pour la Chine, l'Inde et le Brésil. Un moindre déstockage et le réchauffement du commerce mondial ont provoqué un rebond généralisé des secteurs manufacturiers qui s'est ensuite accéléré tout au long de 2009, se transmettant au secteur des services. La stabilisation des ventes au détail américaines dès février a consolidé le mouvement de réduction du déstockage. Dès lors, l'appétit pour le risque est revenu sur les marchés financiers. Le scénario de dépression mondiale désormais écarté, les actions sont reparties à la hausse à partir du mois de mars, avec une surperformance marquée des marchés émergents. Le marché du crédit a également retrouvé la faveur des investisseurs, le marché primaire enregistrant des records d'émission au premier semestre, ce malgré la forte hausse des taux de défaut sur le compartiment «high yield» aux Etats-Unis.

### La vie en rose?

La remontée des cours des actifs risqués est une grande victoire des politiques d'assouplissement quantitatif. Elle permet de réduire fortement les provisions pour dépréciation de titres par les banques, et réalise un désendettement indolore pour les ménages anglo-saxons, fortement endettés, mais aussi très exposés au marché actions. Les pays les plus touchés par la crise immobilière, Royaume-Uni et Etats-Unis, bénéficient même d'un rebond des prix des logements, respectivement à partir de janvier et mai 2009. La revalorisation des patrimoines immobiliers et financiers explique la stabilisation de la confiance des ménages américains au 2T.

Les chiffres du PIB du 2T ont confirmé la réalité de ces «jeunes pousses de reprise» («green shoots» en anglais). La contraction s'est réduite à 0,2%(T) aux Etats-Unis, à 0,1% en zone euro. La croissance est même redevenue positive pour la France et l'Allemagne (+0,3%(T)). La Chine confirme son rebond avec une accélération à +7,9%(A).

Le 3T a marqué la sortie officielle de la récession pour les Etats-Unis et la zone euro, mais le Japon et le Royaume-Uni enregistraient une nouvelle baisse du PIB. Néanmoins, l'essentiel de la reprise américaine provient de l'effet de moindre déstockage, de la dépense publique et des incitations fiscales à la demande d'automobiles et de logements (crédit d'impôt pour les primo-accédants). Le chemin vers une reprise autonome de la demande privée dans les pays développés plombés par une dette excessive sera long. Dès le 2T, le retour d'une forme de «découplage» de

la part des pays émergents justifie un fort rebond des matières premières. Le pétrole a atteint son point bas à 48USD/baril en février, puis est remonté tout au long de l'année, d'abord sous l'effet des réductions de quotas de l'OPEP (-2,5mn de barils/jour en début d'année), puis sous l'effet de la croissance de la demande émergente. Le baril a terminé l'année à 79USD/baril, propulsé en décembre par la vague de froid dans l'hémisphère nord. De même, l'indice large CRB Reuters/Jefferies des matières premières a poursuivi sa baisse en janvier et février 2009 (-8%), après une chute de 54% au 2S08, puis a repris 31% de mars à décembre 2009. La hausse des matières premières confère aux pays émergents un attrait supplémentaire pour les investisseurs étrangers, en plus de leur croissance retrouvée. L'Asie émergente (MSCI Asie hors Japon: +68% sur l'année) bénéficie du dynamisme insolent de la Chine, tandis que l'Amérique latine et la Russie retrouvent leur lustre de valeurs «commodities».

La surperformance des actions émergentes a comme conséquence une pression haussière sur les devises émergentes, qui se sont nettement raffermies face au dollar en Amérique latine, nuisant à la reprise des exportations (le BRL a gagné 34% face au dollar). L'Asie émergente résiste à cette appréciation en accumulant des réserves de change en dollars, l'ancrage régional étant le Renminbi chinois, que les autorités ont maintenu quasi fixe à 6,83 contre le dollar tout au long de l'année. L'euro et le yen sont les principales monnaies qui ont «subi» la faiblesse du dollar, le franc suisse et le livre britannique étant pénalisés (à dessein) par des politiques monétaires ultra-accommodantes. Le yen a atteint un point haut à 86,4 contre dollar en novembre. Il s'est ensuite déprécié jusqu'à 93 en fin d'année, suite aux annonces de nouveaux achats de dette publique par la banque centrale. L'euro s'est apprécié de 15% contre dollar de janvier (1,31) à fin novembre (1,50). La tendance s'est inversée en décembre: la monnaie unique européenne a été affaiblie par les craintes sur la solvabilité de certains de ses membres (Grèce en particulier). Elle termine 2009 à 1,43 contre le dollar.

Les taux des emprunts d'Etat à long terme des pays développés ont connu un rebond en plusieurs étapes au cours de 2009. Intégrant un scénario de dépression, les taux 10 ans américains commencèrent l'année à un plus bas de 2,21%. La stabilisation du secteur bancaire par la puissance publique puis les premiers «green shoots» permirent une normalisation aux alentours de 3% au 1T. L'avalanche d'émissions pour financer la relance accentua le mouvement de tension jusqu'à 3,95% en juin. L'intervention accrue des banques centrales sur la partie longue calma ensuite le jeu et maintint le taux 10 ans dans un couloir entre 3,2 et 3,5 jusqu'en décembre. L'annonce que la Fed ne poursuivrait pas ses achats d'obligations du Trésor en 2010 a fait remonter le 10 ans à 3,84% en fin d'année. En raison d'une politique monétaire moins réactive dans la crise, les taux eurolandais ont commencé l'année sur des niveaux plus élevés, à 2,95% pour le Bund 10 ans. Ils ont ensuite évolué en tandem avec les taux américains, culminant à 3,72% en juin avant de se replier et de se stabiliser dans une fourchette 3,10-3,40% de septembre à décembre.

Sur le marché des actions, le rally sur les indices développés s'est poursuivi tout au long de l'année, porté par un puissant rebond des bénéfices des bancaires (activités de marché) et des non-financières (réduction des coûts plus que croissance des chiffres d'affaires) et d'une expansion des multiples. L'indice large européen Dow Jones Stoxx 600 a surperformé l'indice phare américain S&P 500 (+28,0% contre +20,2%). Le mouvement de surperformance des émergents s'est néanmoins essoufflé en décembre. Sur le marché du crédit, les spreads d'indices CDS se sont fortement resserrés grâce au retour de l'appétit pour le risque et à la diminution des primes de liquidité. En outre, le mouvement de détérioration des ratings s'est retourné dès le 1T, et les améliorations de notes l'emportent sur les dégradations au 4T. L'iTraxx européen s'est resserré de 114pdb en 2009, pour terminer l'année à 70pdb. Les indices High Yield ont continué à s'écarter au 1T en raison des nombreuses faillites, mais ont rejoint le mouvement de compression des spreads à partir d'avril. L'indice CDX HY a réalisé en 2009 un resserrement de spread colossal de 817pdb. Le spread sur la dette émergente (indice EMBI+) s'est resserré de 690 à 274pdb.

## Evolution de la FWi

### Rétrospective

2009 va certainement entrer dans les annales comme l'année des contrastes. Le climat prévalant en début d'année a été principalement marqué par la crainte de l'avenir, et les placements à risques, considérés alors comme un «tonneau sans fond», ont encore été réduits. A partir de la mi-mars 2009, on a toutefois assisté à un changement d'humeur qui s'est traduit par des résultats record jusqu'en fin d'année, en particulier du côté des actions et des emprunts privés à haut rendement. Ce retour spectaculaire du goût du risque chez les investisseurs tient presque du prodige lorsqu'on sait qu'il faudra encore un certain temps pour que soient tirées toutes les leçons de cette grave crise. Reste que le millésime 2009 s'affiche comme l'une des meilleures années de placement du passé récent. L'indice des caisses de pension calculé par le Credit Suisse a progressé de 10,8%. C'est, après 2005, le deuxième meilleur résultat annuel depuis les premiers relevés effectués en 2000. Le net recul de l'année précédente n'a toutefois pas pu être entièrement compensé et, par rapport à fin 2007, un écart considérable subsiste avec le taux d'intérêt minimal LPP.

Nos portefeuilles ont profité du redressement des marchés et affichent une performance positive fin 2009. Notre compartiment FWi Obligations Domestiques CHF s'est à nouveau démarqué de manière particulièrement réjouissante en surperformant l'indice de référence et en pointant pour la deuxième fois consécutive au premier rang du comparatif CAFI. Du côté des obligations en monnaies étrangères aussi, notre portefeuille FWi Global Obligations a nettement battu l'indice de référence. Les portefeuilles mixtes LPP ont également convaincu, avec des performances de 10,6% pour le FWi LPP andante, de 12,6% pour le FWi LPP allegro et de 14,6% pour le FWi LPP vivace, ce qui vaut même à celui-ci une première place dans le

comparatif CAFI. S'agissant des portefeuilles actions, nos produits indexés se sont une fois de plus particulièrement bien comportés, également en comparaison avec la concurrence. Avec une progression de 34,4%, notre approche orientée qualité à l'enseigne du FWi Actions CQM Europe a, elle aussi, permis de générer un excellent résultat grâce auquel ce compartiment s'est hissé sur la troisième marche du podium. La performance de nos compartiments actifs Actions Suisse SMC et Global Actions n'a en revanche pas été satisfaisante. Les stratégies choisies ont de nouveau souffert des mouvements extrêmes des marchés, de sorte que les résultats sont restés nettement en dessous des indices de référence correspondants. C'est en particulier le cas du portefeuille Global Actions. Tous les groupes de placements ont été soumis, de la part des Compliance Officers, à une surveillance constante portant sur la performance et le respect des directives de placement.

Faute d'une demande suffisante, le Conseil de fondation a décidé de fermer le compartiment FWi Marché Monétaire Suisse au 7 septembre 2009. Lors de sa dernière séance, il s'est aussi prononcé en faveur du report du projet de création d'un nouveau Fund of Hedge Funds en raison des commentaires négatifs de la presse et de la mauvaise réputation dont souffrent les fonds à levier. Le projet en question devra toutefois être poursuivi et relancé dès que les conditions du marché s'y prêteront.

Entamée en octobre 2008, la suspension du programme de prêt de titres appliqué par la FWi a été maintenue en 2009, sauf pour les portefeuilles FWi indexés, dont la mise en œuvre se fait intégralement au moyen de Credit Suisse Institutional Funds (CSIF).

Au 1er trimestre 2009, nous avons lancé un nouveau produit immobilier, le groupe de placements FWi Immobilier Suisse. Ce produit investit de manière indirecte dans des actifs immobiliers suisses et, jusqu'à nouvel ordre, à 100% dans le fonds «AXA Immo Institutional». La souscription s'est achevée avec succès le 28 janvier 2009.

## Perspectives

Pour respecter notre engagement de résultat, nous continuerons en 2010 à réexaminer constamment la tarification et la structure de coût de nos produits. Sur le plan de la performance, nous entendons positionner nos produits actifs dans le premier quart du comparatif CAFI. Nous avons déjà atteint cet objectif pour bon nombre de nos portefeuilles et il nous incombe désormais avant tout de maintenir cette position. A cet effet, nous resterons comme toujours en contact étroit avec nos gestionnaires de fortune pour élaborer avec eux des solutions permettant d'optimiser la performance. Les gestionnaires obtenant des résultats insuffisants seront suivis de plus près et nous les remplacerons si besoin est.

A partir de 2010, nous serons également en mesure de vous proposer, en collaboration avec AXA Investment Managers Suisse SA, des mandats de gestion de fortune conformes à l'ordonnance OPP 2. Nous étudions en outre la possibilité de lancer un nouveau porte-

feuille mixte LPP à approche semi-passive. Naturellement, nous nous efforçons également d'accroître encore la qualité du suivi de nos adhérents. Car votre intérêt nous tient à cœur.

## Evolution de la fortune

Fin 2009, les actifs sous gestion de la FWi s'établissaient à 1'169'450'473 CHF. Malgré l'évolution très réjouissante de la Bourse, la fortune nette a diminué de 23,3 millions CHF. Cette baisse s'explique par des changements stratégiques qui ont entraîné le départ de deux adhérents représentant un volume de placement de 130 millions CHF.

Outre l'acquisition de neuf 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 2009.

Le nombre d'adhérents a ainsi reculé de 228 à 212 à la fin de l'année.

## Conseil de fondation

Après 25 années couronnées de succès, Monsieur Emil Rebmann a annoncé sa démission de président de l'Audit Committee et de vice-président du Conseil de fondation avec effet le 15 mai 2009, date de l'assemblée des adhérents. Pour le remplacer, l'assemblée des adhérents a élu Monsieur Kurt Lederemann, CFO du Groupe Schaffner. Monsieur Lederemann reprend à la fois la présidence de l'Audit Committee et le mandat de vice-président de Monsieur Rebmann.

Nous remercions Monsieur Rebmann de son engagement en faveur de notre fondation de placement et lui adressons nos meilleurs vœux de bonheur et de santé pour une retraite bien méritée.

Pour renforcer le Conseil de fondation et y faire siéger un deuxième représentant de la Suisse francophone, l'assemblée des adhérents a élu Monsieur Jacques Hoffmann, Président de la commission de placement de la caisse de pension de la société suisse des pharmaciens et membre du comité directeur de l'ASIP. Monsieur Martin Roth, responsable Asset Management de la CP Manor, a également été élu. A l'avenir, Monsieur Roth remplacera Monsieur Daniel Schnyder en tant que président de l'Investment Controlling Committee.

Messieurs Max E. Katz et Daniel Schnyder se sont représentés pour un nouveau mandat de trois ans.

---

# La FWi se présente

## Jean-Claude Scherz, Direction de la FWi

---

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

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

Jean-Claude Scherz a rejoint la FWi en août 2006 en qualité de responsable des ventes pour la Suisse orientale. Il a été nommé directeur adjoint à l'occasion de l'assemblée des adhérents du 11 mai 2007. Précédemment, il a passé 18 ans chez UBS où il a occupé différentes fonctions, en dernier lieu celle de gérant de portefeuille private banking. Après trois ans à la Banque Clariden, il a rejoint le département Asset Management du groupe Winterthur en 1999.

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

contact : 043 299 12 09

jean-claude.scherz@awi-anlagestiftung.ch



## Urs Brügger, Direction de la FWi

---

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

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

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** Obligations Domestiques CHF

**FWi** Obligations Etrangères CHF

**FWi** Global Obligations

**FWi** Actions Suisse SMC

**FWi** Actions CQM Europe

**FWi** Global Actions

**FWi** LPP andante

**FWi** LPP allegro

**FWi** LPP vivace

**FWi** Active Balanced

Pages 12 – 31

# FWi Obligations Domestiques CHF

## Politique de placement

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

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

## Performance

Une nouvelle année agitée vient de s'achever: après la décision catastrophique de laisser couler Lehman Brothers, l'activité sur les marchés du crédit du monde entier a été, pendant des semaines, presque totalement paralysée. Seule l'intervention tous azimuts des communautés d'Etats, qui ont pris des mesures de soutien financier encore jamais vues, a permis d'éviter de justesse l'effondrement total du système. Les marchés ont toutefois réagi avec beaucoup de retard, tout en affichant, dès mars 2009, de belles progressions dans les classes d'actifs plus

risquées (actions, matières premières et marchés du crédit). Nombreuses sont les entreprises à avoir profité de cette occasion pour se refinancer sur le marché des capitaux, quoique à des conditions moins favorables. D'importants montants en liquidités (placés durant la «crise» sur le marché monétaire à des taux très bas) se sont remis en quête de rendements plus élevés, ce qui s'est traduit par un véritable «feu d'artifice des cours» aux Bourses d'actions, mais aussi sur les marchés obligataires, en particulier dans le compartiment des emprunts privés. Le millésime 2009 peut donc parfaitement être qualifié d'année des obligations d'entreprises. L'évolution incertaine de la reprise, jusqu'ici hésitante, dans l'économie réelle a en outre dissuadé les banques centrales de resserrer prématurément leur politique monétaire, ce qui a eu pour effet de maintenir l'inclinaison des courbes et le bas niveau des taux absolus.

Dans cet environnement incontestablement difficile, nous sommes parvenus à participer très tôt et, surtout, très largement à cette «vague de nouvelles émissions» d'emprunts d'entreprises, avant de nous en écarter peu à peu dès le milieu de l'année pour prendre nos bénéfices. Des sélections de titres actives ainsi que des rotations sectorielles ont complété notre activité. Nous avons par ailleurs renoncé en grande partie à «parier sur les courbes de taux et les durations». A 5,91%, la performance réalisée durant la période sous revue a dépassé de 1,28% celle de l'indice de référence et a permis à notre fonds de finir l'année une nouvelle fois au premier rang face à tous ses concurrents.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.07%	0.03%	-0.10%
Trimestre en cours	1.07%	1.13%	-0.06%
Année en cours	5.91%	4.63%	1.28%
Derniers 12 mois	5.91%	4.63%	1.28%
Trois dernières années, annualisée	4.54%	4.05%	0.49%
Depuis le lancement, annualisée	3.52%	3.73%	-0.21%
Volatilité (3 ans), annualisée	3.65%	3.56%	

Modified Duration	5.43	5.72
Durée résiduelle en années	6.32	
Tracking Error	0.48%	
Information Ratio	1.02	

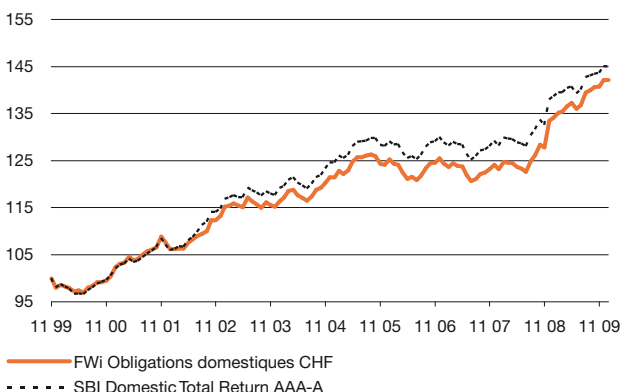
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principaux débiteurs

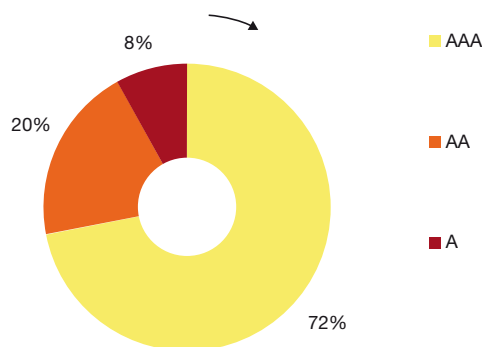
	Pondération
SWITZERLAND (GOVT)	39.14%
PFANDBRF SCHWZ HYP	11.72%
PFANDBRIEF SCHW KANTBK	5.78%
EUROFIMA	4.78%
STADT ZUERICH	4.44%
EMISSION GEM WOHN	2.70%
ZURICH KTBANK	2.47%
SWISSCOM AG	2.20%
LAUSANNE STADT	2.05%
RAIFFEISEN SWITZERLAND	1.85%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par agence de notation



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

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

<b>Evaluation de la fortune</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
Avoirs bancaires à vue	36	1
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	133'713	54'658
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'181	1
<b>Fortune totale</b>	<b>134'930</b>	<b>54'660</b>
Moins engagements	19	1'343
<b>Fortune nette</b>	<b>134'911</b>	<b>53'317</b>
 <b>Compte de résultats</b>	 <b>2009</b>	 <b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme		9
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	3'374	913
Autres revenus	2	4
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-26	
<b>Revenu total</b>	<b>3'350</b>	<b>926</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	7	6
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	206	134
Autres dépenses	11	13
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-1	13
<b>Moins total</b>	<b>223</b>	<b>166</b>
<b>Revenu net</b>	<b>3'127</b>	<b>760</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	143	213
<b>Résultat réalisé</b>	<b>3'270</b>	<b>973</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	2'668	3'523
<b>Résultat total</b>	<b>5'938</b>	<b>4'496</b>
 <b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	3'127	760
Report de l'année précédente	1	1
Résultat disponible pour la répartition	3'128	761
Revenu destiné à être réinvesti	3'127	760
Revenu courant reporté	1	1
 <b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	53'317	73'468
Souscriptions	76'687	2'025
Remboursements	1'031	26'672
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	5'938	4'496
Fortune à la fin de l'exercice	134'911	53'317
 Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	147'654	61'804
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	913.69	862.67
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	21.18	12.29
 Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	253'627	283'106

# FWi Obligations Etrangères CHF

## Politique de placement

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

Les placements sont sélectionnés par référence au Swiss Bond Index Foreign AAA-A Total Return, mais peuvent également concerner, à titre de complément, des obligations notées BBB. La note doit émaner d'une des principales agences de notation ou d'une banque suisse habilitée à établir des notations pour 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

Durant la période sous revue, l'évolution du marché suisse des capitaux a été marquée par l'extension de la crise des marchés financiers à l'économie réelle. Les banques centrales et les gouvernements ont dû conjuguer leurs efforts et prendre des mesures sans précédent: réduction massive des taux d'intérêt, adoption d'une politique de taux zéro, programmes de relance conjoncturelle, injection de liquidités dans diverses entreprises (Freddie Mac, Fannie Mae, AIG, etc.). En dépit de ces interventions, de nombreux pays ont vu leur économie se contracter dans des proportions alarmantes, ce qui s'est traduit par une forte baisse des prix des matières premières et donc de l'inflation.

A partir du 2e trimestre 2009, les indicateurs avancés positifs se sont toutefois multipliés, annonçant un ralentissement moins marqué de la conjoncture. Les marchés des taux d'intérêt ont enregistré une évolution contrastée et très volatile, notamment aux Etats-Unis. Ces douze derniers mois ont aussi été marqués par des mouvements historiques du côté des emprunts obligataires. Si les spreads de crédit se sont élargis jusqu'au 9 avril 2009 pour atteindre des niveaux nettement supérieurs à ceux relevés lors de la dernière crise au début du siècle, un retournement de situation encore jamais vu s'est produit dans le courant de l'été lorsque les lueurs d'espoir se sont rallumées.

Dans ce contexte difficile, le positionnement de la duration et de la courbe de taux a pour une fois joué un rôle tout à fait secondaire. La sélection des secteurs et des titres a clairement été privilégiée sur un marché inondé de nouvelles émissions et qui, grâce aux liquidités, est revenu en zone positive dans le courant de l'année. Nous avons poursuivi notre stratégie de diversification engagée au 4e trimestre 2008 et réduit davantage la pondération des valeurs financières, d'où une surperformance fin avril 2009 (+ 0,49% par rapport au benchmark). Le net revirement de tendance observé au printemps/été 2009 ne nous a toutefois guère inspiré confiance, une appréciation qui s'est par la suite révélée erronée. De mai à septembre, nous avons régulièrement perdu du terrain en raison de la sous-pondération marquée, mais intentionnelle, des financières et notamment des bancaires. Sur l'ensemble de l'exercice, le portefeuille a réalisé un rendement de + 6,28%, ce qui correspond à une sous-performance de - 1,24% par rapport à l'indice de référence (+ 7,52%).

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.04%	-0.13%	0.09%
Trimestre en cours	0.32%	0.19%	0.13%
Année en cours	6.28%	7.52%	-1.24%
Derniers 12 mois	6.28%	7.52%	-1.24%
Trois dernières années, annualisée	-	-	-
Depuis le lancement, annualisée	4.18%	4.33%	-0.15%
Volatilité, annualisée			
(depuis de lancement)	4.42%	5.08%	
Modified Duration	4.46	4.62	
Durée résiduelle en années	5.07		
Tracking Error	1.53%		
Information Ratio	-0.10		

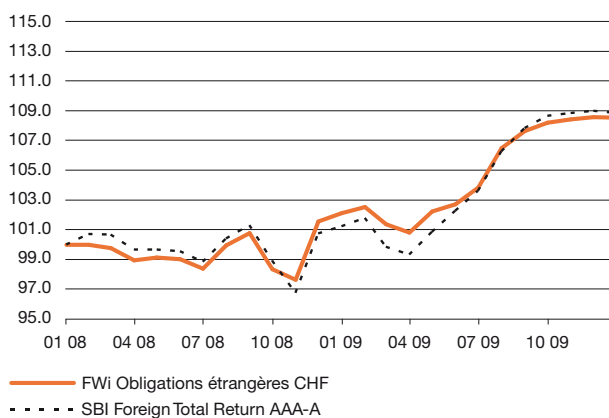
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principaux débiteurs

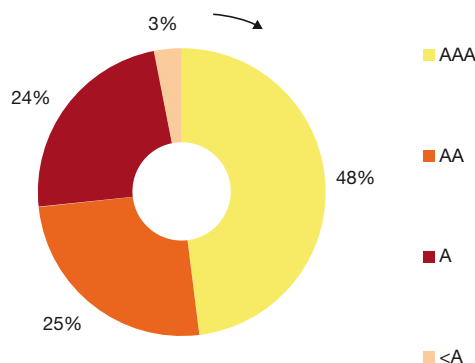
	Pondération
KFW	4.44%
KOMMUNEKREDIT	3.92%
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	3.79%
NEDER WATERSCHAPSBANK	3.71%
GIE FINANCEMENT FONCIER	3.70%
OEKB OEST. KONTROLLBANK	3.44%
SWEDISH EXPORT CREDIT	2.99%
HYPO ALPE-ADRIA INTL AG	2.83%
E.ON INTL FINANCE BV	2.35%
NORDIC INVESTMENT BANK	2.24%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par agence de notation



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

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

<b>Evaluation de la fortune</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
Avoirs bancaires à vue	1	11
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	100'108	20'223
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	717	114
<b>Fortune totale</b>	<b>100'827</b>	<b>20'348</b>
Moins engagements	14	5
<b>Fortune nette</b>	<b>100'813</b>	<b>20'343</b>
 <b>Compte de résultats</b>	 <b>2009</b>	 <b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	2'049	327
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-31	-3
<b>Revenu total</b>	<b>2'019</b>	<b>324</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		1
Frais de révision	5	2
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	148	41
Autres dépenses	7	2
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-1	5
<b>Moins total</b>	<b>160</b>	<b>51</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1'858</b>	<b>273</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	7	-5
<b>Résultat réalisé</b>	<b>1'866</b>	<b>268</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	3'459	162
<b>Résultat total</b>	<b>5'324</b>	<b>430</b>
 <b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	1'858	273
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'858	273
Revenu destiné à être réinvesti	1'858	273
Revenu courant reporté		
 <b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	20'343	
Souscriptions	75'656	21'724
Remboursements	510	1'811
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	5'324	430
Fortune à la fin de l'exercice	100'813	20'343
 Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	92'882	19'919
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	1'085.38	1021.28
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	20.01	13.70
 Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	139'802	90'812

## Politique de placement et performance

Depuis le début de l'année 2009, le fonds a surperformé son indice de référence officiel (+ 2,00%). La performance positive est principalement attribuable à une surpondération du crédit (essentiellement en euroyens) par rapport à un indice de référence composé à 100% de titres souverains. Les avoirs en euroyens sont constitués de swap proxies (obligations d'Etat garanties, obligations d'organismes publics, obligations souveraines, supranationales ou sécurisées) libellés en JPY ou d'obligations d'entreprises bénéficiant d'une excellente notation. De fait, à la différence de 2008, les tensions sur les marchés du crédit se sont apaisées au cours de l'année 2009, comme l'a montré le resserrement des spreads obligations d'entreprises/swaps. Malgré la crise financière, le fonds n'a subi aucune défaillance relative à des émetteurs ou obligations. L'exposition aux obligations d'entreprises financières a été relativement faible et la note moyenne a été supérieure à celle de l'indice de référence.

Depuis le début 2009, la performance des positions actives (hors crédit) du fonds a surclassé celle de l'indice de référence. Concernant la duration, nous avons été pénalisés principalement par notre sous-pondération des marchés libellés en EUR et en USD pour les maturités courtes. En termes de courbes, la position de pentification EUR 2/10 ans a été conservée jusqu'en janvier et a généré une performance positive, tandis que la position d'aplatissement USD 2/10 ans s'est avérée relativement neutre. En matière d'inflation, la performance a été positive en 2009, grâce à une surpondération des obligations en USD indexées sur l'inflation. S'agissant des stratégies de marché transversal, la performance de nos positions long GBP contre short EUR à 10 ans et long EUR contre short USD à 10 ans a été positive sur une gestion active. En novembre, nous avons pris des bénéfices sur nos positions long EUR contre short USD à 10 ans, pour initier une position long EUR contre short USD à 2 ans. En termes de monnaies, nous n'avons détenu aucune position significative cette année.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-2.23%	-2.25%	0.02%
Trimestre en cours	-2.25%	-2.31%	0.07%
Année en cours	1.58%	-0.41%	2.00%
Derniers 12 mois	1.58%	-0.41%	2.00%
Trois dernières années, annualisée	1.07%	2.22%	-1.15%
Depuis le lancement, annualisée	5.35%	4.92%	0.43%
Volatilité (3 ans), annualisée	8.32%	8.17%	
Modified Duration	5.03	6.12	
Durée résiduelle en années	6.33		
Tracking Error	1.27%		
Information Ratio	-0.91		

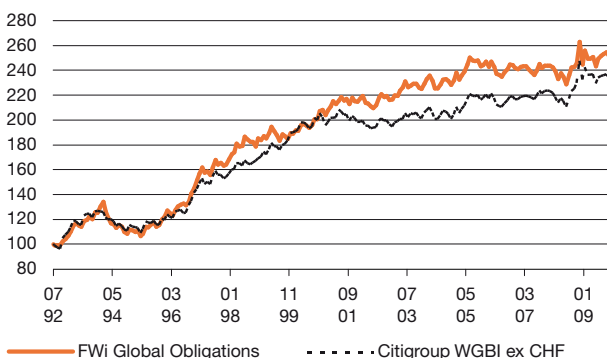
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principaux débiteurs

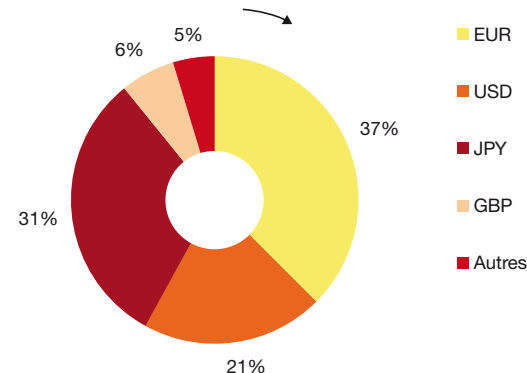
	Pondération
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	12.15%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	10.02%
US TREASURY N/B	8.88%
KFW	7.06%
REPUBLIC OF AUSTRIA	6.27%
BELGIUM KINGDOM	4.92%
NORDIC INVESTMENT BANK	4.89%
JAPAN FIN ORG MUNICIPAL	4.42%
BUONI POLIENNALI DEL TES	4.29%
ONTARIO (PROVINCE OF)	3.85%

## Performance depuis le lancement

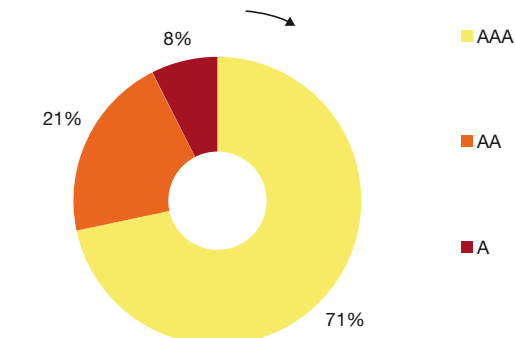
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



## Répartition par devise



## Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune	31.12.09	31.12.08
Avoirs bancaires à vue	9	4
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	120'218	127'644
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'141	926
<b>Fortune totale</b>	<b>121'368</b>	<b>128'575</b>
Moins engagements	24	59
<b>Fortune nette</b>	<b>121'345</b>	<b>128'515</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	3'261	2'607
Autres revenus		2
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		-3
<b>Revenu total</b>	<b>3'261</b>	<b>2'606</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		55
Frais de révision	8	16
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	401	484
Autres dépenses	24	27
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-9	9
<b>Moins total</b>	<b>425</b>	<b>591</b>
<b>Revenu net</b>	<b>2'836</b>	<b>2'015</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	273	-2
<b>Résultat réalisé</b>	<b>3'109</b>	<b>2'013</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	-911	-1'247
<b>Résultat total</b>	<b>2'198</b>	<b>766</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	2'836	2'015
Report de l'année précédente	11	11
Résultat disponible pour la répartition	2'847	2'026
Revenu destiné à être réinvesti	2'836	2'015
Revenu courant reporté	11	11
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	128'515	136'915
Souscriptions	3'000	5'004
Remboursements	12'370	14'169
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	2'198	766
Fortune à la fin de l'exercice	121'345	128'515
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... dans la classe de part B1	93'847	100'968
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... classe de part B1	1'293.01	1272.84
Revenu par droit en CHF		
... classe de part B1	30.22	19.96
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	142'907	159'592

## Politique de placement

Le FWi Actions Suisse SMC a fait du surplace l'an dernier, les avoirs sous gestion fin 2009 (109,1 mio. CHF) n'étant que légèrement supérieurs à ceux fin 2008 (106,1 mio. CHF). Les gains de cours ont été contrebalancés par les retraits d'un important client vers la fin de l'année. Fin 2009, le portefeuille ne contenait plus que 34 titres, contre 42 douze mois plus tôt; il est certes plus concentré, mais reste bien diversifié. La structure du portefeuille a donc aussi été modifiée. Fin 2009, la part des petites capitalisations dans le portefeuille s'inscrivait à 55%; elle a légèrement augmenté par rapport à l'année précédente (51%) alors qu'elle se situait à un bas niveau dans une comparaison à long terme. La stratégie vise désormais à relever la part des titres liquides en portefeuille. La part des moyennes capitalisations liquides s'en trouvera aussi renforcée à brève échéance. Sur le plan sectoriel, les titres de l'industrie et de la technologie sont surpondérés, tandis que ceux de la finance et de la santé sont sous-pondérés. Ce positionnement reflète les attentes concernant l'évolution à long terme des branches concernées. L'orientation du fonds en termes de style a toutefois été modifiée. Les valeurs de substance ne sont ainsi plus surpondérées dans le portefeuille par rapport aux titres de croissance. La pondération neutre en fin d'année est due en partie à l'évolution du marché. Divers titres et le

portefeuille dans son ensemble ont perdu leurs caractéristiques de style («croissance» ou «substance»). Cette neutralité des styles est cependant voulue; elle résulte de la gestion active du portefeuille et correspond au positionnement stratégique de ce dernier à long terme.

## Performance

Les attentes de début 2009 concernant une reprise du marché des actions ne se sont pas concrétisées. Les cours ont poursuivi leur chute jusqu'à la mi-mars. Dans l'ensemble, les valeurs secondaires suisses ont perdu 8,5%; le FWi Actions Suisse SMC a été sérieusement malmené, abandonnant encore 5,4% par rapport à l'indice. Ce repli est dû à l'exposition dans des valeurs de substance très peu liquides. Bien qu'il ait battu le marché global jusqu'à la fin de l'année, le fonds n'a pu combler son retard en 2009. Au cours des douze derniers mois, le marché suisse des actions (SPI) a gagné 23,2%; les valeurs secondaires (SPI extra: 29,7%) ont surperformé; les moyennes capitalisations ont affiché les meilleurs résultats (SPI Mid: 31,2%). Les petites capitalisations (SPI Small: 19,4%) ont cédé beaucoup de terrain. L'année dernière, le FWi Actions Suisse SMC a progressé de 24,5%, restant à 3,90% de moins que l'indice de référence (SLI ex: 28,4%).

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	3.56%	2.45%	1.11%
Trimestre en cours	-0.41%	-2.12%	1.71%
Année en cours	24.49%	28.39%	-3.90%
Derniers 12 mois	24.49%	28.39%	-3.90%
Trois dernières années, annualisée	-7.60%	-8.22%	0.62%
Depuis le lancement, annualisée	8.42%	7.46%	0.96%
Volatilité (depuis le lancement), ann.	23.29%	22.39%	
Sharpe Ratio	-0.40	-0.45	
Tracking Error	6.33%		
Information Ratio	0.10		

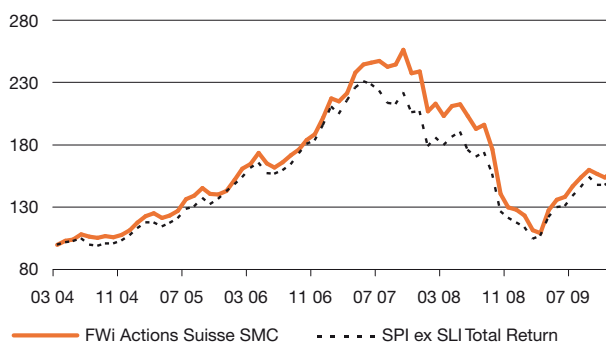
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

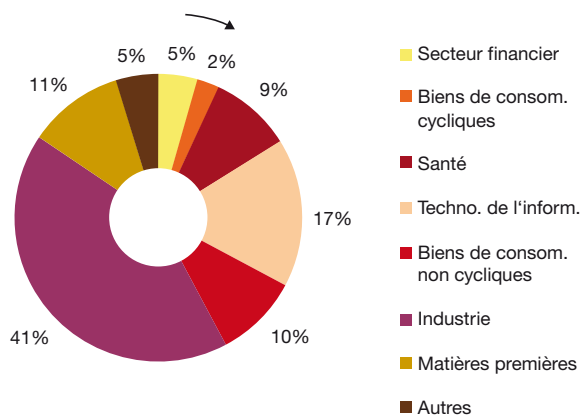
	Pondération
BACHEM HOLDING AG	5.60%
BELL AG BASEL	5.04%
GEBERIT	4.71%
COMPAGNIE FINANCIER TRADITION	4.56%
DAETWYLER HLDG	4.32%
HUBER + SUHNER AG	4.08%
BUCHER INDUSTRIES	4.06%
PHOENIX MECCANO	4.02%
INTERROLL HLDG AG	4.00%
BELIMO HOLDING AG	3.78%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par secteur



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

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

	31.12.09	31.12.08
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	5	-38
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	100'699	98'473
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	806	308
<b>Fortune totale</b>	<b>101'510</b>	<b>98'742</b>
Moins engagements	34	80
<b>Fortune nette</b>	<b>101'476</b>	<b>98'663</b>
<b>Compte de résultats</b>		
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	2'300	2'108
Autres revenus	1	2
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-25	-157
<b>Revenu total</b>	<b>2'276</b>	<b>1'953</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		2
Frais de révision	3	16
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	695	994
Autres dépenses	37	67
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	86	-9
<b>Moins total</b>	<b>821</b>	<b>1'070</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1'455</b>	<b>883</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-14'516	-479
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-13'061</b>	<b>404</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	38'197	-77'531
<b>Résultat total</b>	<b>25'137</b>	<b>-77'127</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	1'455	883
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'455	883
Revenu destiné à être réinvesti	1'455	883
Revenu courant reporté		
*Les variations sont dues aux amortissements fiscaux opérés ultérieurement.		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	98'663	141'213
Souscriptions	10'494	37'566
Remboursements	32'817	2'989
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	25'137	-77'127
Fortune à la fin de l'exercice	101'476	98'663
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	63'653	77'043
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'594.20	1280.61
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	22.86	11.46
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement		
	108'575	106'976

# FWi Actions CQM Europe

## Politique de placement et performance

Sur les marchés mondiaux d'actions, la fin 2009 s'est révélée beaucoup plus clémentaire que de nombreux opérateurs n'avaient osé l'espérer en début d'année. En net recul durant les deux premiers mois de l'année, les cours ont entamé en mars une irrésistible ascension, permettant ainsi aux Bourses d'actions de clôturer l'exercice avec des performances positives oscillant entre 20 et 30%. Si l'on se réfère aux indices de style sur l'ensemble de l'année écoulée, une seule conclusion s'impose: 2009 a été un millésime de qualité pour tous les marchés. Ce résultat montre aussi que la qualité des investissements est déterminante notamment en période d'incertitude économique.

En 2009, le produit CQM a très nettement battu les indices de référence correspondants. A la fin de l'année, le portefeuille affichait une performance de + 34,44%, un résultat supérieur de 2,92% à celui de son benchmark, l'indice Stoxx600 Total Return (en CHF). La performance du portefeuille a dépassé de 3,58% celle du MSCI Europe TR (en CHF).

Fin 2009, le portefeuille d'actions se composait de 21 titres. La part des liquidités s'établissait à 4,5%. Au premier semestre, le

marché a été caractérisé par une très forte volatilité, qui s'est toutefois atténuée au fil des mois. L'année 2010 nous dira si la reprise s'est installée dans une tendance à long terme ou si elle a uniquement été alimentée par les abondantes liquidités que les banques centrales ont injectées sur le marché.

Comme mentionné l'année dernière, les cours des actions se sont effondrés sous l'effet des mouvements de panique, des problèmes de liquidités et de l'évolution incertaine de l'économie. Avec le retour au calme, ce sont surtout les entreprises de qualité présentant un bilan solide et un positionnement de choix sur le marché qui ont repris le chemin de la hausse. A partir de juin 2009, la situation est revenue à la normale pour les actions, et les décisions d'achat ou de vente ont à nouveau été prises en fonction de critères fondamentaux.

Nous estimons que les données conjoncturelles devraient certes s'améliorer quelque peu en 2010, mais selon notre modèle macroéconomique, toutes les difficultés sont encore loin d'être surmontées. C'est pourquoi nous tablons sur une évolution latérale du marché. Les placements de qualité conservent cependant tout leur potentiel.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.89%	4.51%	-1.63%
Trimestre en cours	3.46%	2.80%	0.66%
Année en cours	34.44%	31.53%	2.92%
Derniers 12 mois	34.44%	31.53%	2.92%
Trois dernières années, annualisée	-12.06%	-11.13%	-0.92%
Depuis le lancement, annualisée	-1.02%	-	-
Volatilité (3 ans), annualisée	25.78%	23.64%	
Sharpe Ratio	-0.54	-0.55	
Tracking Error	8.81%		
Information Ratio	-0.10		

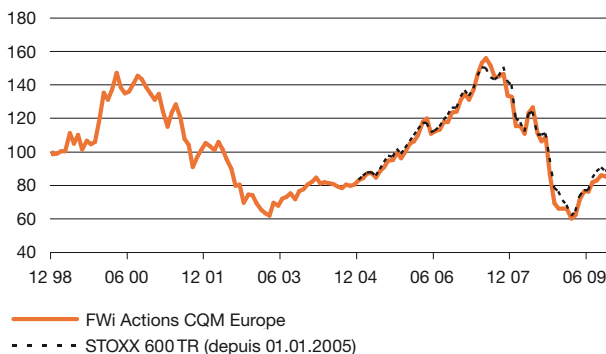
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

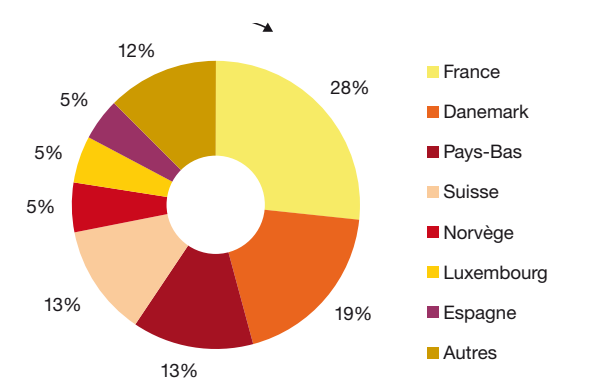
	Pondération
SCHNEIDER ELECTRIC	6.16%
ESSILOR INTL	5.21%
FUGRO NV	5.21%
VALLOUREC USIN AT	5.19%
DB XTRACK DJ EURO STOXX 50 TR	5.15%
PETROLEUM GEO SVS	5.06%
SODEXO	5.05%
AHOLD (KON) NV	5.02%
H LUNDBECK A S	4.98%
TOTAL SA	4.96%

## Performance depuis le lancement

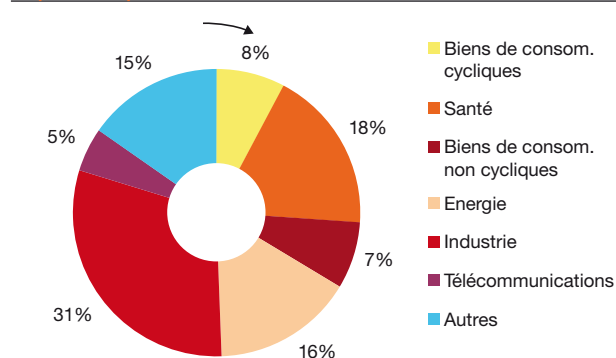
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



## Répartition par pays



## Répartition par secteur



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

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

Evaluation de la fortune	31.12.09	31.12.08
Avoirs bancaires à vue	1'506	497
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions	13'799	11'868
Parts de placements collectifs de capitaux	833	
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	39	61
<b>Fortune totale</b>	<b>16'177</b>	<b>12'426</b>
Moins engagements	22	17
<b>Fortune nette</b>	<b>16'155</b>	<b>12'409</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	3	23
Revenu obligations		
Revenu actions	492	607
Revenu placements collectifs de capitaux		
Autres revenus	1	1
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	9	4
<b>Revenu total</b>	<b>505</b>	<b>635</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		3
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	136	189
Autres dépenses	9	11
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	19	13
<b>Moins total</b>	<b>165</b>	<b>216</b>
<b>Revenu net</b>	<b>340</b>	<b>420</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-5'335	-4'828
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-4'995</b>	<b>-4'409</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	9'224	-8'279
<b>Résultat total</b>	<b>4'229</b>	<b>-12'688</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	340	420
Report de l'année précédente	1	1
Résultat disponible pour la répartition	341	420
Revenu destiné à être réinvesti	340	420
Revenu courant reporté	1	1
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	12'409	25'410
Souscriptions	391	173
Remboursements	874	486
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	4'229	-12'688
Fortune à la fin de l'exercice	16'155	12'409
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	19'061	19'684
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	847.52	630.39
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	17.85	21.31
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement		

## Politique de placement et performance

L'année 2009 s'est avérée tumultueuse pour les marchés d'actions, avec une volatilité en forte augmentation au cours de la période à la suite d'une série d'événements de marché extraordinaires. Des interventions sans précédent de la part des gouvernements et des banques centrales du monde entier ont contribué au rebond des marchés d'actions mondiaux, depuis leurs plus bas atteints début mars 2009. Encouragés par les efforts des gouvernements visant à relancer le système financier et à stimuler l'économie, les investisseurs – qui avaient renoncé à tout investissement en 2008 hormis les plus sûrs – se sont de nouveau précipités sur les actions en 2009. A l'échelle mondiale, les marchés d'actions ont progressé de 31,09% sur l'année, mesurés à l'aune de l'indice MSCI World ex Switzerland (FWi Global Actions 22,80%).

Au niveau des rendements sectoriels, l'année a été marquée par de forts mouvements cycliques. Les matériaux et la technologie se sont révélés les secteurs mondiaux les plus performants en 2009. En revanche, les services aux collectivités et les télécom-

munications ont enregistré une sous-performance. L'embellie sur le segment à bêta élevé qui a débuté en mars et la sous-performance ultérieure des titres bénéficiant d'une dynamique de prix positive à très court terme ont été les principales causes de la sous-performance en 2009. Au niveau du portefeuille, la surpondération du secteur de la santé s'est avérée pénalisante sur l'ensemble de l'année, bien qu'elle ait porté ses fruits au quatrième trimestre. Les expositions sous-pondérées aux matériaux et aux valeurs financières ont également pesé sur la performance, aussi bien sur le plan sectoriel que sur celui de la sélection des titres au sein des secteurs. S'agissant des valeurs financières, le portefeuille a sous-pondéré certaines signatures comme Bank of America, JP Morgan Chase, HSBC et Banco Santander. Nous n'avons pas identifié de changement structurel sur les marchés d'actions susceptible de nous inciter à modifier notre philosophie et nos processus d'investissement. Dans le même temps, les extrêmes du passé récent ont apporté certains éclairages dont nous avons profité pour améliorer nos modèles d'investissement. La mise en œuvre de ces perfectionnements a débuté au quatrième trimestre et devrait être achevée début 2010.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	4.89%	5.08%	-0.19%
Trimestre en cours	3.77%	4.26%	-0.49%
Année en cours	22.80%	31.09%	-8.29%
Derniers 12 mois	22.80%	31.09%	-8.29%
Trois dernières années, annualisée	-13.23%	-9.77%	-3.46%
Depuis le lancement, annualisée	2.76%	4.41%	-1.65%
Volatilité (3 ans), annualisée	22.69%	22.26%	

Sharpe Ratio	-0.66	-0.52
Tracking Error	4.40%	
Information Ratio	-0.78	

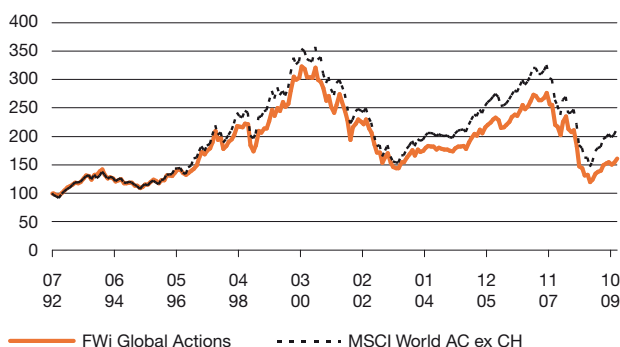
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

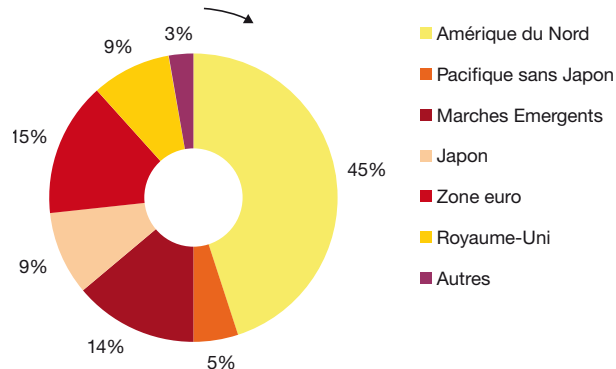
	Pondération
CISCO SYS INC	1.89%
HEWLETT PACKARD CO	1.67%
INTERNATIONAL BUSINESS MACHS	1.55%
PHILIP MORRIS INTL ORD SHR	1.34%
MERCK + CO INC NEW	1.05%
PFIZER INC	0.98%
AMGEN INC	0.95%
TORONTO DOMINION BK ONT	0.92%
BANCO SANTANDER SA	0.92%
GLAXOSMITHKLINE	0.86%

## Performance depuis le lancement

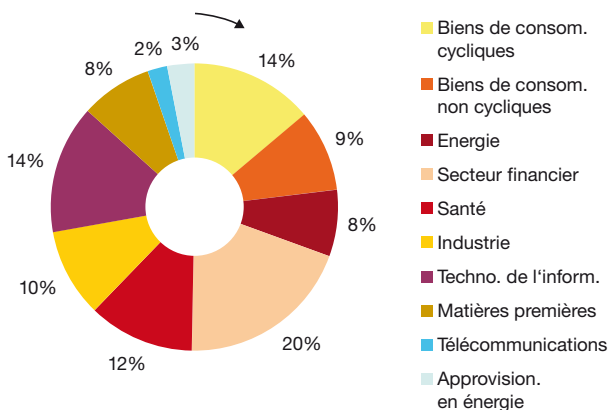
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



## 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)

	31.12.09	31.12.08
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	4	3
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	84'741	14'093
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	469	5
<b>Fortune totale</b>	<b>85'215</b>	<b>14'101</b>
Moins engagements	23	14
<b>Fortune nette</b>	<b>85'192</b>	<b>14'088</b>
<b>Compte de résultats</b>		
<b>2009</b>		
<b>2008</b>		
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	1'341	245
Autres revenus	2	
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-61	-1
<b>Revenu total</b>	<b>1'281</b>	<b>245</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	2	4
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	449	196
Autres dépenses	24	10
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-2	
<b>Moins total</b>	<b>473</b>	<b>210</b>
<b>Revenu net</b>	<b>808</b>	<b>34</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-427	-1'799
<b>Résultat réalisé</b>	<b>381</b>	<b>-1'764</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	14'270	-12'452
<b>Résultat total</b>	<b>14'652</b>	<b>-14'216</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	808	34
Report de l'année précédente	5	5
Résultat disponible pour la répartition	812	39
Revenu destiné à être réinvesti	808	34
Revenu courant reporté	5	5
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	14'088	30'746
Souscriptions	57'571	1'318
Remboursements	1'119	3'759
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	14'652	-14'216
Fortune à la fin de l'exercice	85'192	14'088
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	67'624	13'732
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'259.79	1'025.91
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	11.94	2.50
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement		
	365'113	72'408

## Politique de placement

Au premier trimestre 2009, les actions ont été sous-pondérées en raison de l'appréciation globalement négative des indicateurs macroéconomiques et techniques. Par ailleurs, la pondération de la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs suisses a été ramenée à une position neutre par rapport à l'année précédente. En revanche, la pondération des obligations d'entreprises a été relevée à un niveau neutre et celle des liquidités a été étouffée. La sous-pondération de l'immobilier a été maintenue.

Au deuxième trimestre, la répartition a été fondamentalement modifiée du fait de l'amélioration de la situation économique. La pondération des actions au sein des portefeuilles mixtes a tout d'abord été neutre avant qu'une surpondération ne soit mise en place de juin à fin décembre. Parallèlement, la position en obligations d'entreprises a aussi été renforcée.

Ces surpondérations ont été financées par la sous-pondération des placements immobiliers, la réduction des liquidités et la sous-pondération de la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs suisses.

## Performance

La pondération stratégique de la catégorie de placement Actions et Obligations Monnaies étrangères a contribué positivement à la performance des portefeuilles mixtes par rapport à l'indice de référence. La performance a toutefois pâti de la sous-pondération de l'immobilier, de la sélection des immeubles et de la sélection des actions au sein de la catégorie de placement Actions Monde. Globalement, les marchés internationaux des actions ont toutefois généré des rendements élevés, ce qui a permis aux portefeuilles mixtes de réaliser un résultat de placement positif, bien qu'inférieur à celui des indices de référence correspondants.

A la fin de l'année, la performance du portefeuille mixte FWi LPP andante (10,64%) était inférieure de 0,76% à celle de l'indice de référence.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	1.12%	1.32%	-0.20%
Trimestre en cours	1.27%	1.60%	-0.33%
Année en cours	10.64%	11.40%	-0.76%
Derniers 12 mois	10.64%	11.40%	-0.76%
Trois dernières années, annualisée	0.06%	1.02%	-0.96%
Depuis le lancement, annualisée	1.95%	3.12%	-1.17%
Volatilité (3 ans), annualisée	5.92%	5.77%	
Sharpe Ratio	-0.29	-0.14	
Tracking Error	1.00%		
Information Ratio	-0.95		

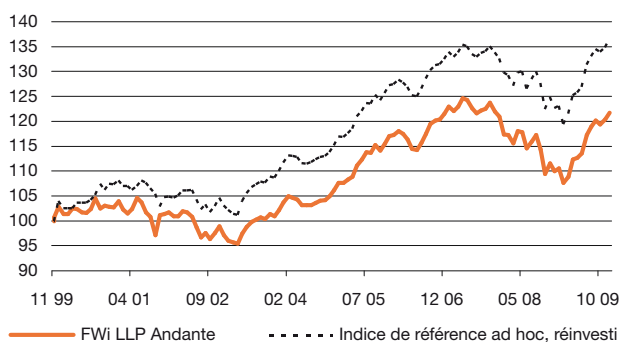
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.
Marché monétaire	0.13%	-
Obligations CHF Suisse	39.15%	41.00%
Obligations CHF Etranger	11.20%	14.00%
Obligations Monde	12.58%	10.00%
Actions Suisse	15.81%	15.00%
Actions Monde	11.45%	10.00%
Immeubles Suisse	9.68%	10.00%
Immeubles Monde	0.00%	-

## Performance depuis le lancement

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



## 5 principaux débiteurs

	Pondération
SWITZERLAND (GOVT)	14.81%
PFANDBRF SCHWZ HYP	4.43%
PFANDBRIEFZENTRALE	2.19%
EUROFIMA	1.81%
STADT ZÜRICH	1.68%

## 5 principales participations

	Pondération
NOVARTIS AG	1.93%
NESTLE SA	1.71%
ROCHE HOLDINGS AG	1.48%
CREDIT SUISSE GRP AG	0.85%
UBS AG	0.77%

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

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

Evaluation de la fortune	31.12.09	31.12.08
Avoirs bancaires à vue	269	9'551
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	24'782	193'455
Autres titres et droits patrimoniaux		-72
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	435	1'111
<b>Fortune totale</b>	<b>25'485</b>	<b>204'045</b>
Moins engagements	17	90
<b>Fortune nette</b>	<b>25'469</b>	<b>203'955</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	7	135
Revenu obligations		
Revenu actions	-60	83
Revenu placements collectifs de capitaux	1'337	3'671
Autres revenus		77
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-9	-4
<b>Revenu total</b>	<b>1'275</b>	<b>3'962</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	6	24
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	239	742
Autres dépenses	35	47
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	522	
<b>Moins total</b>	<b>802</b>	<b>813</b>
<b>Revenu net</b>	<b>472</b>	<b>3'149</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-15'514	-2'748
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-15'042</b>	<b>401</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	21'565	-20'260
<b>Résultat total</b>	<b>6'523</b>	<b>-19'859</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	472	3'149
Report de l'année précédente	3	3
Résultat disponible pour la répartition	475	3'152
Revenu destiné à être réinvesti	472	3'149
Revenu courant reporté	3	3
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	203'955	210'632
Souscriptions	29'898	14'174
Remboursements	214'908	992
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	6'523	-19'859
Fortune à la fin de l'exercice	25'469	203'955
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	22'528	199'593
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	1'130.55	1'021.86
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	20.97	15.78
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'074'744	809'423

## Politique de placement

Au premier trimestre 2009, les actions ont été sous-pondérées en raison de l'appréciation globalement négative des indicateurs macroéconomiques et techniques. Par ailleurs, la pondération de la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs suisses a été ramenée à une position neutre par rapport à l'année précédente. En revanche, la pondération des obligations d'entreprises a été relevée à un niveau neutre et celle des liquidités a été étoffée. La sous-pondération de l'immobilier a été maintenue.

Au deuxième trimestre, la répartition a été fondamentalement modifiée du fait de l'amélioration de la situation économique. La pondération des actions au sein des portefeuilles mixtes a tout d'abord été neutre avant qu'une surpondération ne soit mise en place de juin à fin décembre. Parallèlement, la position en obligations d'entreprises a aussi été renforcée.

Ces surpondérations ont été financées par la sous-pondération des placements immobiliers, la réduction des liquidités et la sous-pondération de la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs suisses.

## Performance

La pondération stratégique de la catégorie de placement Actions et Obligations Monnaies étrangères a contribué positivement à la performance des portefeuilles mixtes par rapport à l'indice de référence. La performance a toutefois pâti de la sous-pondération de l'immobilier, de la sélection des immeubles et de la sélection des actions au sein de la catégorie de placement Actions Monde. Globalement, les marchés internationaux des actions ont toutefois généré des rendements élevés, ce qui a permis aux portefeuilles mixtes de réaliser un résultat de placement positif, bien qu'inférieur à celui des indices de référence correspondants.

A la fin de l'année, la performance du portefeuille mixte FWi LPP allegro (12,63%) était inférieure de 1,13% à celle de l'indice de référence.

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	1.72%	1.86%	-0.14%
Trimestre en cours	1.59%	1.98%	-0.39%
Année en cours	12.63%	13.76%	-1.13%
Douze derniers mois	12.63%	13.76%	-1.13%
Trois dernières années, annualisée	-0.88%	-0.07%	-0.81%
Depuis le lancement, annualisée	5.67%	5.59%	0.08%
Volatilité (3 ans), annualisée	7.59%	7.41%	
Sharpe Ratio	-0.35	-0.25	
Tracking Error	1.13%		
Information Ratio	-0.72		

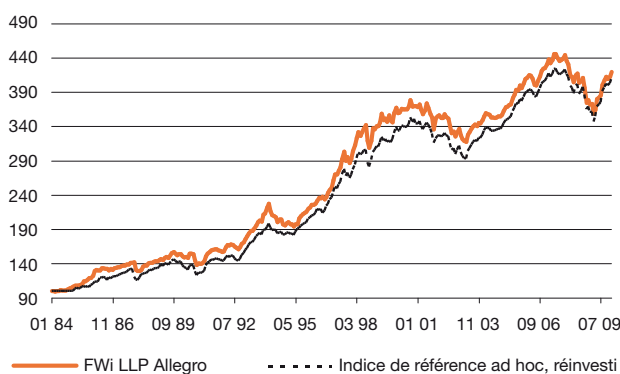
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.
Marché monétaire	0.69%	-
Obligations CHF Suisse	33.90%	36.00%
Obligations CHF Etranger	10.81%	12.00%
Obligations Monde	8.07%	7.00%
Actions Suisse	20.66%	20.00%
Actions Monde	16.46%	15.00%
Immeubles Suisse	9.41%	10.00%
Immeubles Monde	0.00%	-

## Performance depuis le lancement

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



## 5 principaux débiteurs

	Pondération
SWITZERLAND	12.85%
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	3.85%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.98%
PFANDBRIEF SCHW KANTBK	1.90%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.67%

## 5 principales participations

	Pondération
NOVARTIS AG	2.89%
NESTLE SA	2.34%
ROCHE HOLDINGS AG	2.12%
CREDIT SUISSE GRP AG	1.20%
UBS AG	1.18%

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

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

<b>Evaluation de la fortune</b>	<b>31.12.09</b>	<b>31.12.08</b>
Avoirs bancaires à vue	3'804	4'857
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		7'331
Parts de placements collectifs de capitaux	266'835	286'131
Autres titres et droits patrimoniaux		-103
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	2'118	1'543
<b>Fortune totale</b>	<b>272'757</b>	<b>299'759</b>
Moins engagements	53	140
<b>Fortune nette</b>	<b>272'705</b>	<b>299'619</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	2	231
Revenu obligations		
Revenu actions	31	138
Revenu placements collectifs de capitaux	6'076	5'385
Autres revenus		114
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	12	-1
<b>Revenu total</b>	<b>6'122</b>	<b>5'866</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	13	41
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	918	1'290
Autres dépenses	81	66
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	23	41
<b>Moins total</b>	<b>1'035</b>	<b>1'438</b>
<b>Revenu net</b>	<b>5'087</b>	<b>4'428</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-3'546	-3'602
<b>Résultat réalisé</b>	<b>1'541</b>	<b>826</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	30'687	-48'907
<b>Résultat total</b>	<b>32'227</b>	<b>-48'081</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	5'087	4'428
Report de l'année précédente	183	183
Résultat disponible pour la répartition	5'270	4'611
Revenu destiné à être réinvesti	5'087	4'428
Revenu courant reporté	183	183
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	299'619	362'290
Souscriptions	2'798	5'085
Remboursements	61'940	19'676
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	32'227	-48'081
Fortune à la fin de l'exercice	272'705	299'619
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	184'363	228'141
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	1'479.17	1313.31
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	27.59	19.41
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'074'744	809'423

## Politique de placement

Au premier trimestre 2009, les actions ont été sous-pondérées en raison de l'appréciation globalement négative des indicateurs macroéconomiques et techniques. Par ailleurs, la pondération de la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs suisses a été ramenée à une position neutre par rapport à l'année précédente. En revanche, la pondération des obligations d'entreprises a été relevée à un niveau neutre et celle des liquidités a été étoffée. La sous-pondération de l'immobilier a été maintenue.

Au deuxième trimestre, la répartition a été fondamentalement modifiée du fait de l'amélioration de la situation économique. La pondération des actions au sein des portefeuilles mixtes a tout d'abord été neutre avant qu'une surpondération ne soit mise en place de juin à fin décembre. Parallèlement, la position en obligations d'entreprises a aussi été renforcée.

Ces surpondérations ont été financées par la sous-pondération des placements immobiliers, la réduction des liquidités et la sous-pondération de la catégorie de placement Obligations en CHF d'émetteurs suisses.

## Performance

La pondération stratégique de la catégorie de placement Actions et Obligations Monnaies étrangères a contribué positivement à la performance des portefeuilles mixtes par rapport à l'indice de référence. La performance a toutefois pâti de la sous-pondération de l'immobilier, de la sélection des immeubles et de la sélection des actions au sein de la catégorie de placement Actions Monde. Globalement, les marchés internationaux des actions ont toutefois généré des rendements élevés, ce qui a permis aux portefeuilles mixtes de réaliser un résultat de placement positif, bien qu'inférieur à celui des indices de référence correspondants.

A la fin de l'année, la performance du portefeuille mixte FWi LPP vivace (14,55%) était inférieure de 1,53% à celle de l'indice de référence.

## Performance et chiffres clés

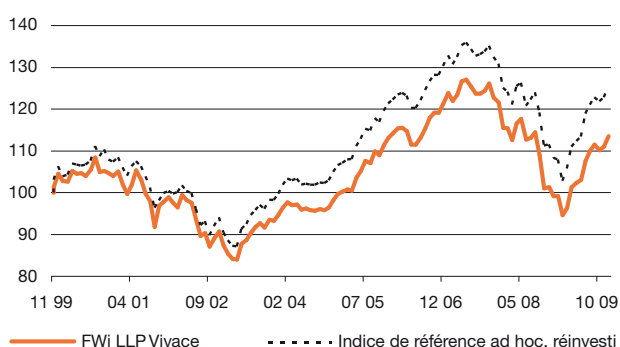
	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.23%	2.38%	-0.16%
Trimestre en cours	1.85%	2.32%	-0.47%
Année en cours	14.55%	16.07%	-1.53%
Derniers 12 mois	14.55%	16.07%	-1.53%
Trois dernières années, annualisée	-2.19%	-1.21%	-0.98%
Depuis le lancement, annualisée	1.26%	2.28%	-1.02%
Volatilité (3 ans), annualisée	9.41%	9.19%	
Sharpe Ratio	-0.42	-0.33	
Tracking Error	1.46%		
Information Ratio	-0.67		

## Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.
Marché monétaire	1.09%	-
Obligations CHF Suisse	27.72%	30.00%
Obligations CHF Etranger	8.86%	10.00%
Obligations Monde	6.11%	5.00%
Actions Suisse	25.77%	25.00%
Actions Monde	21.45%	20.00%
Immeubles Suisse	9.00%	10.00%
Immeubles Monde	0.00%	-

## Performance depuis le lancement

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



## 5 principaux débiteurs

	Pondération
SWITZERLAND	10.51%
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO	3.15%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.58%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.16%
KFW	1.90%

## 5 principales participations

	Pondération
NOVARTIS AG	3.60%
NESTLE SA	2.94%
ROCHE HOLDINGS AG	2.66%
CREDIT SUISSE GRP AG	1.50%
UBS AG	1.47%

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

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

	31.12.09	31.12.08
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	693	1'076
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		983
Parts de placements collectifs de capitaux	41'619	35'759
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	309	157
<b>Fortune totale</b>	<b>42'621</b>	<b>37'976</b>
Moins engagements	8	19
<b>Fortune nette</b>	<b>42'613</b>	<b>37'956</b>
<b>Compte de résultats</b>		
Revenu liquidités et dépôts à terme	1	30
Revenu obligations		
Revenu actions	18	33
Revenu placements collectifs de capitaux	868	763
Autres revenus	7	17
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		
<b>Revenu total</b>	<b>894</b>	<b>843</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1	6
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	155	204
Autres dépenses	13	9
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-1	16
<b>Moins total</b>	<b>168</b>	<b>236</b>
<b>Revenu net</b>	<b>726</b>	<b>608</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-692	-254
<b>Résultat réalisé</b>	<b>34</b>	<b>353</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	5'449	-9'358
<b>Résultat total</b>	<b>5'484</b>	<b>-9'005</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	726	608
Report de l'année précédente	10	10
Résultat disponible pour la répartition	737	618
Revenu destiné à être réinvesti	726	608
Revenu courant reporté	10	10
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	37'956	51'600
Souscriptions	95	860
Remboursements	922	5'499
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	5'484	-9'005
Fortune à la fin de l'exercice	42'613	37'956
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	39'325	40'123
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'083.61	945.99
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	18.47	15.14
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'074'744	809'423

## Politique de placement

Les marchés internationaux des actions se sont effondrés début 2009 (- 18,4% pour le MSCI Monde en CHF jusqu'à début mars), si bien que le risque inhérent au mandat n'a pas pu être augmenté davantage afin de garantir la protection du capital préalablement définie. Il a fallu attendre la mi-mars pour que les marchés d'actions se redressent. La part des placements à risque a ainsi pu être étoffée au cours de l'année, de 1% à 15%. Peu volatils, les marchés obligataires sont restés sur leur tendance haussière, d'où la constitution de petites positions dans ce segment. La situation s'est aussi nettement améliorée pour les obligations d'entreprises, raison pour laquelle nous avons conservé nos petits engagements.

Une stratégie d'investissement plutôt conservatrice est appliquée au sein de ce mandat afin de ne pas compromettre l'objectif premier du groupe de placements, à savoir le respect de la ligne de support..

## Performance

En 2009 également, le fonds a réussi à limiter les pertes en respectant la ligne de support définie, atteignant du même coup son objectif prioritaire. Il a enregistré une performance annuelle de 1,13%, offrant ainsi une meilleure rémunération que le marché monétaire suisse. 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	0.09%	0.33%	-0.24%
Trimestre en cours	0.61%	0.99%	-0.37%
Année en cours	1.13%	4.00%	-2.87%
Derniers 12 mois	1.13%	4.00%	-2.87%
Trois dernières années, annualisée	-0.82%	4.42%	-5.23%
Depuis le lancement, annualisée	0.88%	4.44%	-3.56%
Volatilité (3 ans), annualisée	2.75%	0.09%	
Sharpe Ratio, depuis le lancement	-0.95		
Tracking Error	-		
Information Ratio	-		

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

## Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.
Marché monétaire	85.41%	-
Obligations CHF Suisse	4.25%	-
Obligations CHF Etranger	1.92%	-
Obligations Monde	0.00%	-
Actions Suisse	3.49%	-
Actions Monde	4.93%	-
Immeubles Suisse	0.00%	-
Immeubles Monde	0.00%	-

## 5 principaux débiteurs

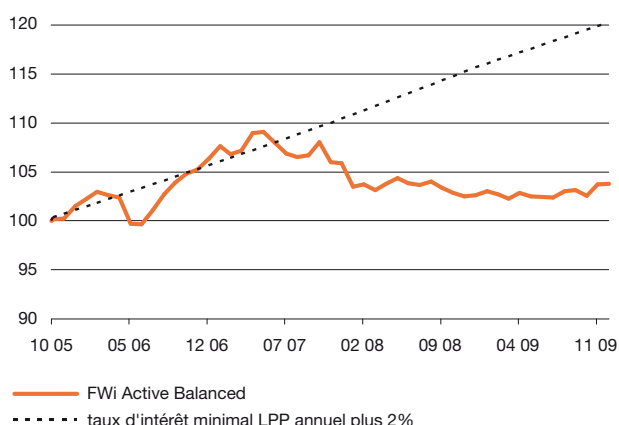
	Pondération
SWITZERLAND (GOVT)	2.64%
PFANDBRF SCHWZ HYP	0.79%
PFANDBRIEFZENTRALE	0.39%
EUROFIMA	0.32%
STADT ZUERICH	0.30%

## 5 principales participations

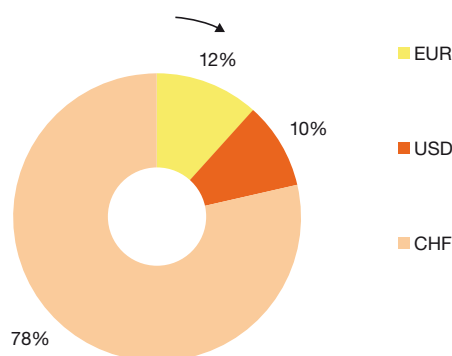
	Pondération
NOVARTIS AG	6.12%
NESTLE SA	4.85%
ROCHE HOLDINGS AG	4.46%
UBS AG	2.51%
CREDIT SUISSE GRP AG	2.50%

## 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 et compte de pertes et profits en milliers de CHF

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

	31.12.09	31.12.08
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	310	11'045
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		30'726
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	35'733	128'484
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	299	2
<b>Fortune totale</b>	<b>36'342</b>	<b>170'258</b>
Moins engagements	16	391
<b>Fortune nette</b>	<b>36'326</b>	<b>169'867</b>
<b>Compte de résultats</b>		
Revenu liquidités et dépôts à terme	5	795
Revenu obligations		167
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	852	67
Autres revenus	27	1
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		1'030
<b>Revenu total</b>	<b>883</b>	
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	3	22
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	212	1'167
Autres dépenses	17	69
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-109	4
<b>Moins total</b>	<b>122</b>	<b>1'263</b>
<b>Revenu net</b>	<b>762</b>	<b>1'030</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-3'319	118
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-2'558</b>	<b>-115</b>
Gains et pertes de capital non réalisés	3'350	-5'927
<b>Résultat total</b>	<b>793</b>	<b>-6'042</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	762	-233
Report de l'année précédente	-13	-13
Résultat disponible pour la répartition	749	-246
Revenu destiné à être réinvesti	762	-233
Revenu courant reporté	-13	-13
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	169'867	194'637
Souscriptions		3'417
Remboursements	134'334	22'145
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	793	-6'042
Fortune à la fin de l'exercice	36'326	169'867
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	35'097	116'910
- dans la classe de part B3		50'000
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- dans la classe de part B1	1'034.99	1023.43
- dans la classe de part B3		1004.35
Revenu par droit en CHF		
- dans la classe de part B1	21.17	0.12
- dans la classe de part B3		-4.96
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	37'450	122'281



---

# Portefeuilles d'actions indexés

**FWi** Actions Suisse

**FWi** Actions Europe ex CH

**FWi** Actions Etats-Unis

**FWi** Actions Japon

**FWi** Actions Marchés Emergents

**FWi** Actions Monde ex CH

Pages 34 – 45

# FWi Actions Suisse, produit indexé

## Performance

Le groupe de placements FWi Actions Suisse (indexé) ayant enregistré une performance de 21,68%, la variation est de -0,41% par rapport à l'indice de référence.

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 0,08% p.a. se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,60%.

## 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	22,90%
Novartis SA	17,32%
Roche Holding GS	15,44%

## Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	4.52%	4.55%	-0.03%
Trimestre en cours	3.40%	3.52%	-0.12%
Année en cours	21.68%	22.09%	-0.41%
Derniers 12 mois	21.68%	22.09%	-0.41%
Trois dernières années, annualisée	-7.19%	-6.81%	-0.38%
Depuis le lancement, annualisée	5.83%	6.33%	-0.50%
Volatilité (3 ans), annualisée	17.18%	17.20%	
Sharpe Ratio	-0.52	-0.49	
Tracking Error	0.08%		
Information Ratio	-		

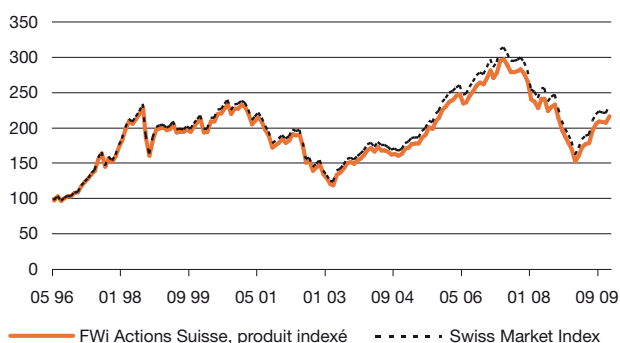
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

## 10 principales participations

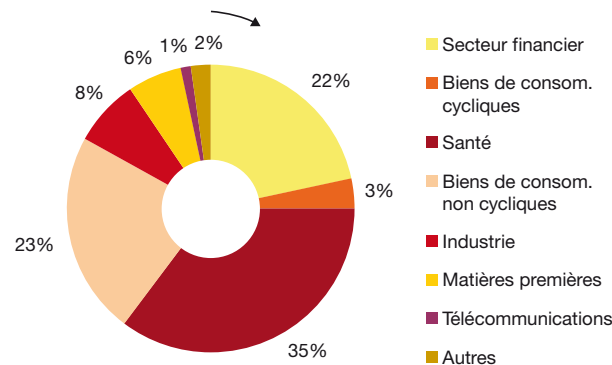
	Pondération
NESTLE SA	22.90%
NOVARTIS SA	17.32%
ROCHE HOLDING GS	15.44%
UBS AG -N-	7.14%
CREDIT SUISSE GROUP	6.94%
ABB LTD	5.79%
ZURICH FINANCIAL SERVICES	4.17%
SYNGENTA AG	3.44%
HOLCIM LTD	2.69%
CIE FINANCIÈRE RICHEMONT	2.27%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par secteur



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

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

Evaluation de la fortune	31.12.09	31.12.08
Avoirs bancaires à vue	160	20
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	48'625	30'380
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	116	289
<b>Fortune totale</b>	<b>48'901</b>	<b>30'689</b>
Moins engagements	48	34
<b>Fortune nette</b>	<b>48'852</b>	<b>30'655</b>
Compte de résultats	2009	2008
Revenu liquidités et dépôts à terme		2
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	1'316	1'347
Autres revenus	7	3
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	108	113
<b>Revenu total</b>	<b>1'430</b>	<b>1'465</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	1	
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	139	131
Autres dépenses		
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	61	78
<b>Moins total</b>	<b>202</b>	<b>209</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1'229</b>	<b>1'256</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	244	241
<b>Résultat réalisé</b>	<b>1'472</b>	<b>1'497</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	7'230	-16'635
<b>Résultat réalisé</b>	<b>8'702</b>	<b>-15'138</b>
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'229	1'256
Report de l'année précédente	2	2
Commission d'émission ou de rachat des droits	-7	-3
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition	1'224	1'255
Revenu destiné à être réinvesti	1'224	1'253
Revenu courant reporté		2
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	30'655	45'781
Souscriptions	11'774	3'864
Remboursements	2'279	3'852
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	8'702	-15'138
Fortune à la fin de l'exercice	48'852	30'655
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	24'114	18'412
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	2'025.90	1'664.99
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	50.95	68.23
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'353'033.05	1'142'796.19

# FWi Actions Europe ex CH, produit indexé

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Europe ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de 33,12%, la variation est de -0,30% 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 0,29% se situe au-dessous de la valeur maximale de 1,00%.

## Principes de placement

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

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

Le groupe de 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	4.43%	4.47%	-0.05%
Trimestre en cours	2.74%	2.78%	-0.03%
Année en cours	33.12%	33.42%	-0.30%
Derniers 12 mois	33.12%	33.42%	-0.30%
Trois dernières années, annualisée	-11.44%	-11.54%	0.10%
Depuis le lancement, annualisée	6.02%	6.04%	-0.02%
Volatilité (3 ans), annualisée	24.49%	24.58%	
Sharpe Ratio	-0.54	-0.54	
Tracking Error	0.29%		
Information Ratio	-		

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

## 10 principales participations

	Pondération
HSBC HOLDINGS PLC	3.14%
BP PLC	2.88%
TOTAL SA	2.18%
BANCO SANTANDER SA	2.16%
VODAFONE GROUP PLC	1.93%
TELEFONICA SA	1.90%
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.75%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	1.70%
SANOFI SYNTHÉLABO	1.33%
N-AKT. E.ON AKTIENGESELLSCHAFT EON	1.28%

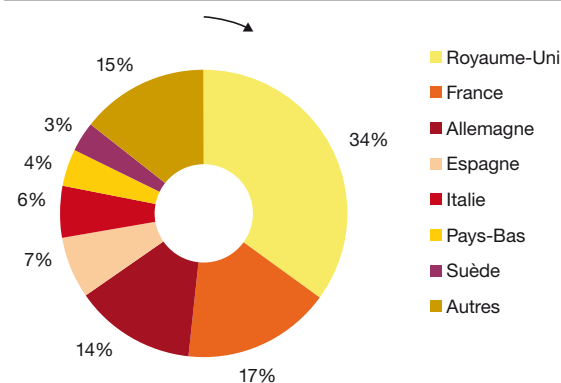
## Performance depuis le lancement

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

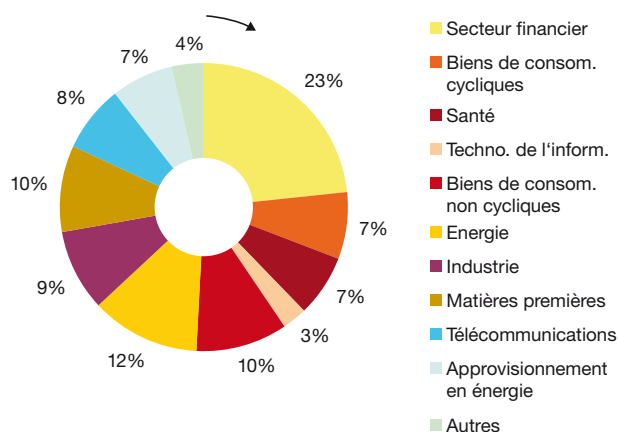


— FWi Actions Europe ex CH; produit indexé  
- - - MSCI Europe ex CH

## Répartition par pays



## Répartition par secteur



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

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

Evaluation de la fortune	31.12.09	31.12.08
Avoirs bancaires à vue	87	50
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	36'581	24'534
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	128	461
<b>Fortune totale</b>	<b>36'797</b>	<b>25'046</b>
Moins engagements	37	29
<b>Fortune nette</b>	<b>36'760</b>	<b>25'017</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme		3
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	1'463	2'177
Autres revenus	17	23
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	228	87
<b>Revenu total</b>	<b>1'709</b>	<b>2'290</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		1
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	100	128
Autres dépenses		
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	24	24
<b>Moins total</b>	<b>124</b>	<b>153</b>
<b>Revenu net</b>	<b>1'585</b>	<b>2'137</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-615	182
<b>Résultat réalisé</b>	<b>970</b>	<b>2'319</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	8'176	-28'326
<b>Résultat réalisé</b>	<b>9'146</b>	<b>-26'007</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	1'585	2'137
Report de l'année précédente		
Commission d'émission ou de rachat des droits	-17	-23
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition	1'568	2'114
Revenu destiné à être réinvesti	1'568	2'114
Revenu courant reporté		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	25'017	44'432
Souscriptions	3'853	8'350
Remboursements	1'256	1'758
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	9'146	-26'007
Fortune à la fin de l'exercice	36'760	25'017
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	18'617	16'866
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	1'974.51	1'483.25
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	85.14	126.69
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	886'215.51	763'277.34

# FWi Actions Etats-Unis, produit indexé

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Etats-Unis (indexé) ayant enregistré une performance de 22,40%, la variation est de -0,23% 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 0,20% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,50%.

## Principes de placement

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

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

Le groupe de 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	4.98%	5.01%	-0.03%
Trimestre en cours	5.48%	5.48%	0.01%
Année en cours	22.40%	22.62%	-0.23%
Derniers 12 mois	22.40%	22.62%	-0.23%
Trois dernières années, annualisée	-11.22%	-11.05%	-0.17%
Depuis le lancement, annualisée	3.97%	4.22%	-0.25%
Volatilité (3 ans), annualisée	20.97%	20.97%	
Sharpe Ratio	-0.62	-0.61	
Tracking Error	0.20%		
Information Ratio	-		

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

## 10 principales participations

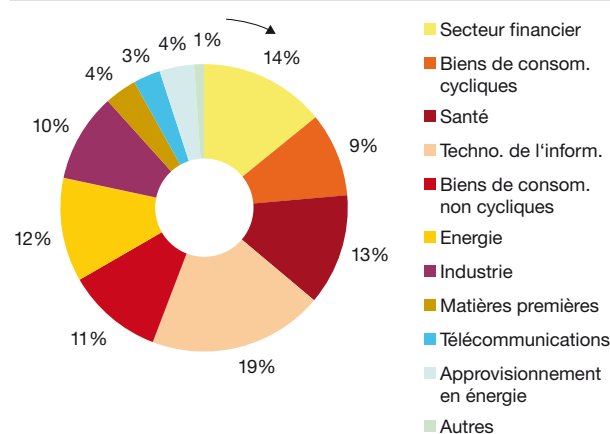
	Pondération
EXXON MOBIL CORP	3.16%
MICROSOFT CORP	2.37%
APPLE INC	1.82%
PROCTER & GAMBLE CO	1.73%
JOHNSON & JOHNSON	1.72%
IBM CORP	1.66%
AT&T INC	1.59%
JP MORGAN CHASE & CO	1.58%
GENERAL ELECTRIC COMP	1.57%
CHEVRON CORP	1.50%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par secteur



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

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

	31.12.09	31.12.08
<b>Evaluation de la fortune</b>		
Avoirs bancaires à vue	160	1'046
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions	43'445	35'438
Parts de placements collectifs de capitaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	52	73
<b>Fortune totale</b>	<b>43'657</b>	<b>36'557</b>
Moins engagements	17	26
<b>Fortune nette</b>	<b>43'640</b>	<b>36'531</b>
<b>Compte de résultats</b>		
Revenu liquidités et dépôts à terme	1	25
Revenu obligations		
Revenu actions	785	994
Revenu placements collectifs de capitaux		
Autres revenus	41	48
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	93	156
<b>Revenu total</b>	<b>921</b>	<b>1'223</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	7	1
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	54	142
Autres dépenses		
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	132	165
<b>Moins total</b>	<b>193</b>	<b>308</b>
<b>Revenu net</b>	<b>728</b>	<b>915</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-3'399	-4'781
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-2'671</b>	<b>-3'866</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	10'731	-21'880
<b>Résultat réalisé</b>	<b>8'060</b>	<b>-25'746</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	728	915
Report de l'année précédente	2	2
Commission d'émission ou de rachat des droits	-41	-48
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition	688	865
Revenu destiné à être réinvesti	686	867
Revenu courant reporté	2	2
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	36'531	71'354
Souscriptions	15'229	14'325
Remboursements	16'181	23'402
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	8'060	-25'746
Fortune à la fin de l'exercice	43'640	36'531
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- classe de part B1	10'989.91	17'127.91
- classe de part B2	16'507.40	11'187.41
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	1'570.39	1'283.00
- classe de part B2	1'598.16	1'301.11
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1	23.30	29.73
- classe de part B2	28.58	36.28
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement		
	0.00	0.00

# FWi Actions Japon, produit indexé

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Japon (indexé) ayant enregistré une performance de 2,93%, la variation est de -0,27% 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 0,55% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,80%.

## 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	3.64%	3.73%	-0.09%
Trimestre en cours	-3.27%	-3.13%	-0.14%
Année en cours	2.93%	3.20%	-0.27%
Derniers 12 mois	2.93%	3.20%	-0.27%
Trois dernières années, annualisée	-15.51%	-15.19%	-0.32%
Depuis le lancement, annualisée	-3.51%	-3.41%	-0.10%
Volatilité (3 ans), annualisée	18.67%	18.83%	
Sharpe Ratio	-0.93	-0.90	
Tracking Error	0.55%		
Information Ratio	-		

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

## 10 principales participations

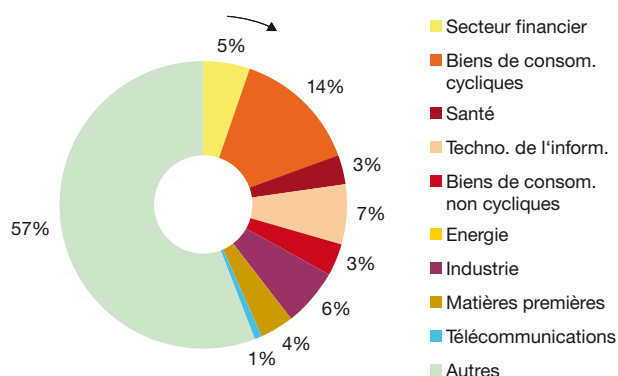
	Pondération
TOYOTA MOTOR CORP	5.70%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	2.85%
HONDA MOTOR CO LTD	2.57%
CANON INC	2.09%
MITSUBISHI CORP	1.47%
TAKEDA CHEMICAL INDUSTRIES LTD	1.44%
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	1.43%
SONY CORP	1.34%
SHS PANASONIC CORP	1.30%
NOMURA HOLDINGS INC	1.22%

## Performance depuis le lancement

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



## Répartition par secteur



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

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

Evaluation de la fortune	31.12.09	31.12.08
Avoirs bancaires à vue	33	10
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	20'237	20'423
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	3	292
<b>Fortune totale</b>	<b>20'272</b>	<b>20'724</b>
Moins engagements	21	22
<b>Fortune nette</b>	<b>20'252</b>	<b>20'702</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	27	991
Autres revenus	3	1
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		21
<b>Revenu total</b>	<b>29</b>	<b>1'014</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	69	88
Autres dépenses		
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-1	
<b>Moins total</b>	<b>68</b>	<b>88</b>
<b>Revenu net</b>	<b>-38</b>	<b>925</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-752	-89
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-790</b>	<b>837</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	1'367	-11'339
<b>Résultat réalisé</b>	<b>577</b>	<b>-10'502</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	-38	925
Report de l'année précédente	1	1
Commission d'émission ou de rachat des droits	-3	-1
Compte de pertes avec gain en capital	40	
Résultat disponible pour la répartition		926
Revenu destiné à être réinvesti		925
Revenu courant reporté		1
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	20'702	30'430
Souscriptions	867	774
Remboursements	-1'895	
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	577	-10'502
Fortune à la fin de l'exercice	20'252	20'702
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
- dans la classe de part B1	33'673	35'431
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
- classe de part B1	601.42	584.29
Revenu par droit en CHF		
- classe de part B1		26.12
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	20'237.05	20'423.33

# FWi Actions Marchés Emergents, Prd. Ind.

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Marchés Emergents (indexé) ayant enregistré une performance de 71,91%, la variation est de -1,46% 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%.

## 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	6.82%	7.00%	-0.18%
Trimestre en cours	8.04%	8.14%	-0.10%
Année en cours	71.91%	73.37%	-1.46%
Derniers 12 mois	71.91%	73.37%	-1.46%
Trois dernières années, annualisée	-0.16%	-0.56%	0.40%
Depuis le lancement, annualisée	6.93%	6.97%	-0.04%
Volatilité (3 ans), annualisée	29.55%	30.66%	
Sharpe Ratio	-0.07	-0.08	
Tracking Error	1.97%		
Information Ratio	-		

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

## 10 principales participations

	Pondération
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2.35%
GAZPROM ADR	2.26%
PETROLEO BRASILEIRO SA	2.25%
CHINA MOBILE LTD	1.75%
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD UTS	1.68%
PETROLEO BRASILEIRO SA	1.55%
VORZ.AKT.-A-VALE SA	1.52%
PFD SHS BANCO ITAU HOLDING FINANCEIRA SA	1.51%
RELIANCE IND GDR -144A-	1.45%
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO LTD	1.40%

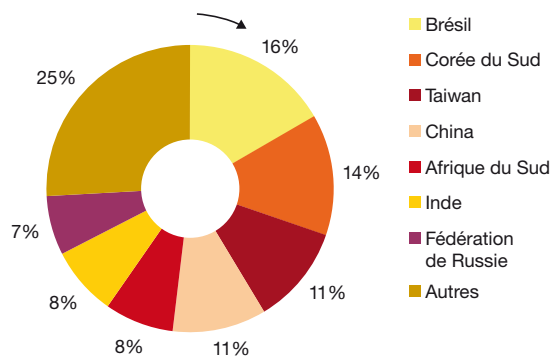
## Performance depuis le lancement

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

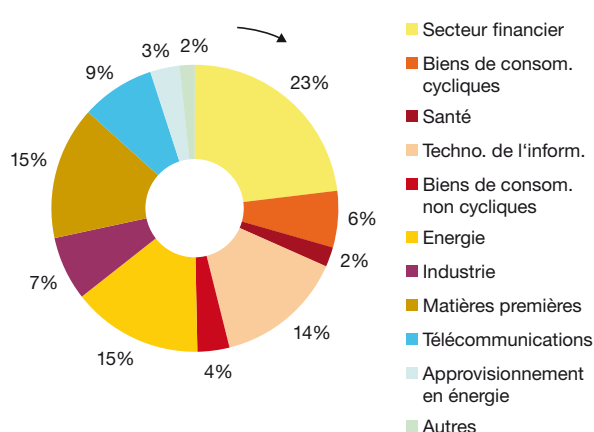


— FWi Actions Marchés Emergents, indexé  
 ..... MSCI Emerging Markets

## 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	31.12.09	31.12.08
Avoirs bancaires à vue	41	85
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	35'362	15'233
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	70	86
<b>Fortune totale</b>	<b>35'475</b>	<b>15'404</b>
Moins engagements	50	28
<b>Fortune nette</b>	<b>35'426</b>	<b>15'376</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme		1
Revenu obligations		
Revenu actions	12	
Revenu placements collectifs de capitaux	792	1'000
Autres revenus	77	7
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	143	
<b>Revenu total</b>	<b>1'023</b>	<b>1'008</b>
Moins:		
Intérêts débiteurs	1	
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	135	141
Autres dépenses		
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	43	-2
<b>Moins total</b>	<b>179</b>	<b>139</b>
<b>Revenu net</b>	<b>844</b>	<b>869</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-159	902
<b>Résultat réalisé</b>	<b>685</b>	<b>1'771</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	14'134	-20'155
<b>Résultat réalisé</b>	<b>14'819</b>	<b>-18'384</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	844	869
Report de l'année précédente		
Commission d'émission ou de rachat des droits	-77	-7
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition	767	862
Revenu destiné à être réinvesti	767	862
Revenu courant reporté		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	15'376	35'749
Souscriptions	8'743	235
Remboursements	3'513	2'224
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	14'819	-18'384
Fortune à la fin de l'exercice	35'426	15'376
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	15'804	11'792
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	2'241.53	1'303.89
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	53.41	73.67
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'219'145.46	382'990.34

# FWi Actions Monde ex CH, produit indexé

## Performance

Le portefeuille FWi Actions Monde ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de 26,33%, 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 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 0,29% se situe au-dessous de la valeur maximale de 1,00%.

## Principes de placement

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

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

Le groupe de 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	4.74%	4.79%	-0.05%
Trimestre en cours	3.65%	3.69%	-0.04%
Année en cours	26.33%	26.44%	-0.11%
Derniers 12 mois	26.33%	26.44%	-0.11%
Trois dernières années, annualisée	-10.73%	-10.82%	0.09%
Depuis le lancement, annualisée	0.11%	0.22%	-0.11%
Volatilité (3 ans), annualisée	21.38%	21.55%	
Sharpe Ratio	-0.58	-0.58	
Tracking Error	0.29%		
Information Ratio	-		

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

## Performance depuis le lancement

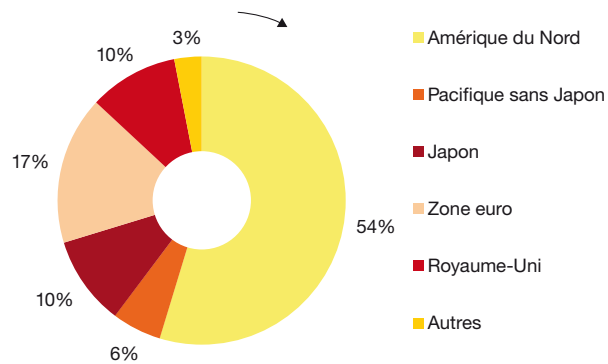
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



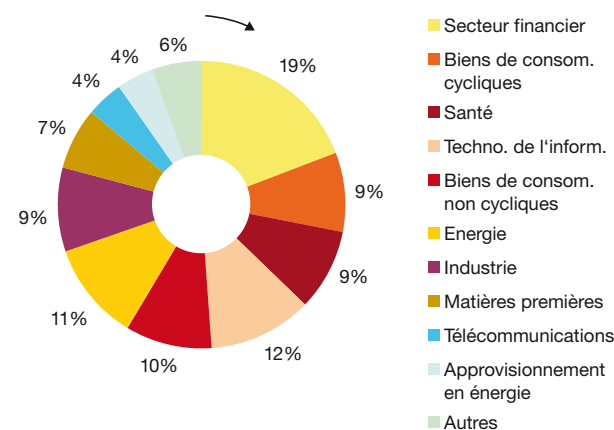
## 10 principales participations

	Pondération
EXXON MOBIL CORP	1.60%
MICROSOFT CORP	1.20%
APPLE INC	0.92%
HSBC HOLDINGS PLC	0.92%
PROCTER & GAMBLE CO	0.87%
JOHNSON & JOHNSON	0.87%
IBM CORP	0.84%
BP PLC	0.84%
AT&T INC	0.81%
JP MORGAN CHASE & CO	0.80%

## 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	31.12.09	31.12.08
Avoirs bancaires à terme	56	24
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	52'926	27'775
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	94	88
<b>Fortune totale</b>	<b>53'076</b>	<b>27'887</b>
Moins engagements	60	29
<b>Fortune nette</b>	<b>53'016</b>	<b>27'858</b>
<b>Compte de résultats</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	1	1
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux	1'057	346
Autres revenus	50	42
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	79	650
Revenu total	1'186	1'039
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	173	81
Autres dépenses		
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	196	1
<b>Moins total</b>	<b>369</b>	<b>82</b>
<b>Revenu net</b>	<b>817</b>	<b>957</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-589	5
<b>Résultat réalisé</b>	<b>228</b>	<b>962</b>
Gains et pertes réalisés sur capitaux	10'821	-23'162
<b>Résultat réalisé</b>	<b>11'049</b>	<b>-22'200</b>
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	817	957
Report de l'année précédente		
Commission d'émission ou de rachat des droits	-50	-42
Compte de pertes avec gain en capital		
Résultat disponible pour la répartition	767	915
Revenu destiné à être réinvesti	767	915
Revenu courant reporté		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice	27'858	14'698
Souscriptions	26'289	35'408
Remboursements	-12'181	48
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	11'049	-22'200
Fortune à la fin de l'exercice	53'016	27'858
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	52'404	34'786
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	1'011.68	800.83
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	15.59	27.51
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	4'990'316.33	3'310'443.10



---

# Groupe de placement Immobilier

**FWi** Immobilier Suisse

Pages 48 – 49

## Politique de placements

La pression sur les rendements qui s'est exercée en début d'année, notamment dans l'immobilier résidentiel, a incité le gérant du portefeuille cible du FWi Immobilier Suisse, le fonds AXA Immo Institutional, à sous-pondérer dans un premier temps les immeubles d'habitation et à se concentrer sur l'achat d'immeubles commerciaux et de bureaux. Ainsi, durant l'exercice, le fonds a investi d'une part 25,5 millions CHF dans un immeuble abritant une école et des bureaux à Saint-Gall et, d'autre part, 21,5 millions CHF dans un immeuble de bureaux et de commerces de détail à Sion.

Outre ces immeubles à usage commercial, le fonds a aussi pu enregistrer l'achat en Suisse alémanique d'un portefeuille immobilier résidentiel d'une valeur totale de 93,4 millions CHF. A cet égard, la direction du fonds a obtenu des autorités compétentes l'autorisation de transfert de propriété requise par la Lex Koller. Cependant, l'Office fédéral de la justice a fait appel de cette décision. La procédure est en cours. Le transfert de la propriété dans le fonds aura lieu à condition que l'autorisation en question acquière force de chose jugée. Malgré cette incertitude juridique, la stratégie d'investissement en immeubles

résidentiels et commerciaux doit être poursuivie. Nous nous intéressons donc non seulement aux investissements dans le secteur commercial, mais aussi à des structures de produits alternatives.

## Performance

En raison des mesures réclamées et mises en œuvre en début d'année dans la stratégie d'investissement, le portefeuille cible du FWi Immobilier Suisse, le fonds AXA Immo Institutional, s'est engagé plus tard que prévu initialement dans des biens immobiliers durables en termes de rendement et de risque. Ainsi, l'entrée en possession a eu lieu le 1er juin 2009 pour l'immeuble de Saint-Gall et le 30 septembre 2009 pour celui de Sion. Les revenus courants se limitent donc aux loyers encaissés sur l'immeuble de Saint-Gall durant une période de quatre mois. A ces recettes font face les frais courants du fonds avec un Total Expense Ratio de 0,41%. Mais comme le fonds a pu acquérir l'immeuble de Sion en dessous de la valeur vénale estimée, il en résulte dans les comptes globaux un rendement du placement positif de 0,44% pour ce premier exercice tronqué.

## Investments réalisés par AXA Immo Institutional

Le capital du fonds souscrit en 2009 a été appelé en deux tranches de 50% chacune et investi dans les immeubles de base ci-dessous. Ces immeubles qui se distinguent par

Immeuble	Immeuble scolaire et bureaux, Lindenstrasse 137/139, Saint-Gall
Année de construction	1991
Baux	Baux d'une durée moyenne de 9,4 ans
Valeur vénale en mio. de CHF	25.40
Date d'achat	01. Juin 2009
Immeuble	Immeuble commercial, Avenue de la Gare 36/ Rue de Lausanne, 29, Sion
Année de construction	1989
Baux	Baux d'une durée moyenne de 8,3 ans
Valeur vénale en mio. de CHF	22.40
Date d'achat	30. Septembre 2009



## Perspective AXA Immo Institutional

En septembre 2009, la direction du fonds a authentifié officiellement l'achat d'un portefeuille de logements d'une valeur totale de 93,4 millions CHF. Il s'agit de dix immeubles dont les deux tiers se situent dans la ville et le canton de Zurich et le tiers restant dans les cantons de Bâle-Campagne et d'Argovie. En tant que direction de fonds en mains étrangères, AXA Investment Managers Suisse SA a besoin d'une autorisation pour acquérir ces immeubles, en vertu de la loi fédérale sur l'acquisition d'immeubles par des personnes à l'étranger («Lex Koller»). La requête déposée par la direction du fonds a été acceptée par les autorités compétentes sur place. Toutefois, l'Office fédéral de la justice a élevé des plaintes contre cette décision. Par conséquent, AXA Immo Institutional ne peut pour le moment acheter aucun immeuble d'habitation et se concentre donc sur l'examen et l'acquisition d'objets de placement commerciaux. Parallèlement, la direction du fonds examine les structures de placement alternatives afin de pouvoir mettre en œuvre la stratégie de placement prévue même dans le cas où la décision de dernière instance serait négative.

### «Information juridique importante

AXA Immo Institutional est un fonds immobilier d'après la loi fédérale sur des placements collectifs. Ce fonds est admis seulement dans la Suisse pour être offert et distribué à des investisseurs qualifiés. Direction du fonds est AXA Investment Managers Suisse SA, siège social à 8050 Zurich, Affolternstrasse 42. Banque dépositaire est Banque Cantonale de Zurich, 8001 Zurich, Bahnhofstrasse 9.

L'achat d'actions se fait exclusivement sur la base du contrat du fonds et des informations contenues dans ce dernier. Le contrat du fonds peut être obtenu gratuitement auprès de la direction du fonds (AXA Investment Managers Suisse SA, Affolternstrasse 42, 8050 Zurich).

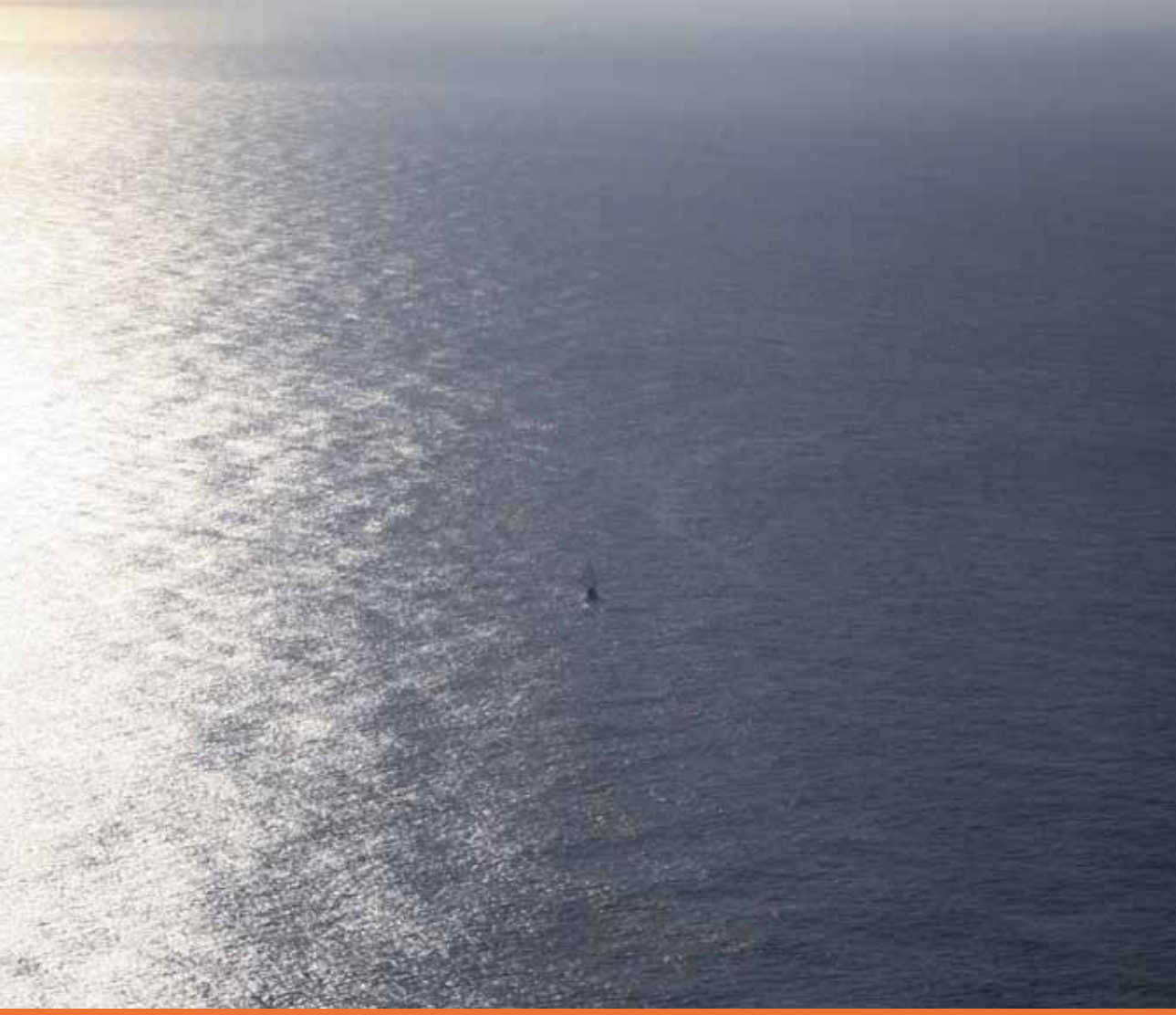
### Chiffres de performance

Les performances réalisées par le passé n'offrent aucune garantie et ne sont pas un indicateur pour les résultats futurs ou l'évolution d'un fonds d'investissement. La valeur et les rendements d'un investissement peuvent subir des hausses et des baisses et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent éventuellement subir une perte par rapport à l'argent investi, voire une perte sèche. Vos investissements peuvent également être influencés par les fluctuations des taux de change. Les performances publiées ne tiennent pas compte des commissions et des frais de souscription et/ou de rachat d'actions.

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

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

Evaluation de la fortune	31.12.09	31.12.08
Avoirs bancaires à vue	9	
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux	20'882	
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales		
<b>Fortune totale</b>	<b>20'892</b>	
Moins engagements	8	
<b>Fortune nette</b>	<b>20'883</b>	
<b>Compte de résultats (24.02.09-31.12.09)</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Revenu liquidités et dépôts à terme	1	
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		
<b>Revenu total</b>	<b>1</b>	
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1	
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	9	
Autres dépenses		
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		
<b>Moins total</b>	<b>9</b>	
<b>Revenu net</b>	<b>-9</b>	
Gains et pertes réalisés sur capitaux		
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-9</b>	
Gains et pertes de capital non réalisés	92	
<b>Résultat total</b>	<b>83</b>	
<b>Utilisation du résultat</b>		
Revenu net de l'exercice	-9	
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	-9	
Revenu destiné à être réinvesti	-9	
Revenu courant reporté		
<b>Variation du portefeuille</b>		
Fortune au début de l'exercice		
Souscriptions	20'800	
Remboursements		
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	83	
Fortune à la fin de l'exercice	20'883	
Nombre de droits en circulations au 31.12.		
... - dans la classe de part B1	20'800	
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
... - classe de part B1	1'004.01	
Revenu par droit en CHF		
... - classe de part B1	-0.41	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	146'436	



---

# 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 – 67

## Placements

Au 31 décembre 2009, le patrimoine de la fondation était réparti entre le capital de base et 17 groupes de placements indépendants les uns des autres et gérés séparément d'un point de vue comptable. Un groupe de placements (FWi Actions Etats-Unis) en comporte deux tranches.

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 2009, deux infractions actives ont été relevées au sein du groupe de placements FWi Marché monétaire, qui a été liquidé depuis. Le faible volume des fonds et la situation difficile qui caractérise le marché monétaire suisse ont mené à un dépassement de la limite de contrepartie (qui s'élève à 15%) aux mois de février et de juillet. Il a été remédié dans les meilleurs délais à ces dépassements, sans que les investisseurs aient eu à subir de dommages financiers. Les infractions passives dues à des variations de valeur de marché ont été corrigées dans un délai raisonnable par les gestionnaires de portefeuille.

## Securities Lending

Dans la mesure où la FWi ne pratique pas le prêt de titres (securities lending), 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 2009, 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 2009. Les placements en monnaies étrangères ont été convertis aux cours de clôture des devises («closing spot rates» WM/Reuters) applicables au 31 décembre 2009.

### Cours de conversion des devises face au CHF

ARS	0.2720	IDR	0.0001	PLN	0.3612
AUD	0.9297	INR	0.0222	RUB	0.0341
BGN	0.7584	ISK	0.0083	SEK	0.1448
BRL	0.5930	JPY	0.0111	SGD	0.7363
CAD	0.9861	KRW	0.0009	SIT	0.0062
CHF	1.0000	LTL	0.4295	SKK	0.0492
CNY	0.1514	LVL	2.0909	THB	0.0310
CYP	2.5339	MOP	0.1294	TRY	0.6896
CZK	0.0562	MTL	3.4546	TWD	0.0323
DKK	0.1993	MXN	0.0792	USD	1.0338
EUR	1.4832	MYR	0.3019	XOF	0.0023
GBP	1.6694	NOK	0.1789	ZAR	0.1404
HKD	0.1333	NZD	0.7522		
HUF	0.0055	PHP	0.0224		

### Instruments financiers dérivés

#### Portefeuilles d'actions indexés

Devise	Nombre de contrat	Taille du contrat	Titre	Echéance	Taux de change	Prix du contrat	Cours	Total (CHF)
<b>FWi Actions Suisse</b>								
Derivé CHF	+2.00	127'140.00	SWISS MARKET Index Futur	20.03.2010	1.00	6'357.00	6'490.00	2'660.00
<b>Résultat non réalisé des futures</b>								<b>2'660.00</b>

Montant (CHF) En % de la fortune du fonds nette

#### Risque de marché

Risque de taux	n.a	n.a
Risque lié au cours des actions	129'800.00	0,27%

#### FWi Actions Europe ex CH

<b>FWi Actions Europe ex CH</b>								
Derivé								
EUR	+2.00	57'360.00	DJ Euro STOXX 50 2010-03	20.03.2010	1.48	2'868.00	2'972.00	3'084.99
GBP	+1.00	52'360.00	FTSE 100 Index 2010-03	20.03.2010	1.67	5'236.00	5'361.50	2'095.03
<b>Résultat non réalisé des futures</b>								<b>5'180.02</b>

Montant (CHF) En % de la fortune du fonds nette

#### Risque de marché

Risque de taux	n.a	n.a
Risque lié au cours des actions	177'661.83	0,48%

#### FWi Actions Etats-Unis

<b>FWi Actions Etats-Unis</b>								
Derivé								
USD	+2.00	110'021.25	S&P E-MINI 500 ND. STAND.& POOR'S I 2010-03	20.03.2010	1.03	1'100.21	1'110.70	1'084.15
<b>Résultat non réalisé des futures</b>								<b>1'084.15</b>

Montant (CHF) En % de la fortune du fonds nette

#### Risque de marché

Risque de taux	n.a	n.a
Risque lié au cours des actions	114'818.61	0,26%

# FWi Comptes de la Fondation

<b>Bilan</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
	en CHF*	en CHF*
<b>Actif</b>		
Liquidités	1'707'302	601'850
Dépôt à échéance fixe	0	1'600'000
Comptes débiteurs	404'550	59'237
Comptes de régularisation actif	152'696	634'631
<b>Total actif</b>	<b>2'264'548</b>	<b>2'895'718</b>
<b>Passifs</b>		
Obligations envers les banques	203'713	0
Comptes créanciers	109'562	268'487
Comptes de régulation passifs	714'623	1'352'771
<b>Total fonds de tiers</b>	<b>1'027'898</b>	<b>1'621'258</b>
Capital social	50'400	50'400
Réserves libres	1'150'000	1'150'000
Report au 1.1.	74'060	72'900
Résultat annuel	-37'810	1'160
<b>Total fonds propres</b>	<b>1'236'650</b>	<b>1'274'460</b>
<b>Total passifs</b>	<b>2'264'548</b>	<b>2'895'718</b>

## Indications

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

<b>Compte de pertes et profits</b>	<b>1.1 – 31.12.2009</b>	<b>1.1 – 31.12.2008</b>
	en CHF*	en CHF*
<b>Total recettes</b>	<b>4'164'512</b>	<b>6'372'370</b>
Commissions forfaitaires en portefeuilles stratégiques	3'475'013	5'292'270
Commissions forfaitaires en portefeuilles d'actions indexés	676'649	1'008'846
Divers	2'333	21'890
Produit des intérêts	10'516	49'363
<b>Total dépenses</b>	<b>4'202'322</b>	<b>6'371'211</b>
Personnel	808'842	900'731
Administration	4'318	69'463
Conseil et droit	53'313	72'324
Gestion de fortune	2'566'834	4'431'371
Publicité et manifestations	159'895	167'403
Divers	608'187	728'414
Intérêts	931	1'505
<b>Résultat annuel</b>	<b>-37'810</b>	<b>1'160</b>

#### Indications sur le compte de dépenses

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

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

**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 CAFP et à l'OFAS, rémunération des courtiers et des consultants

<b>Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	en CHF	en CHF
Le Conseil de fondation charge l'assemblée des adhérents de répartir le bénéfice comme suit:		
Résultat annuel	-37'810	1'160
Bénéfice de l'année précédente reporté	74'061	72'901
Bénéfice résultant du bilan	36'250	74'061
Attribution aux réserves libres	0	0
Report sur un autre exercice	36'250	74'061

# FWi Rapport de l'organe de révision



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

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons vérifié la légalité de la comptabilité et les comptes annuels (bilan, compte d'exploitation et annexe pages 12 à 53, compte de la fondation pages 54 et 55), de la gestion et des placements de Fondation de placement Winterthur pour la prévoyance en faveur du personnel (FWi) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2009.

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

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

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

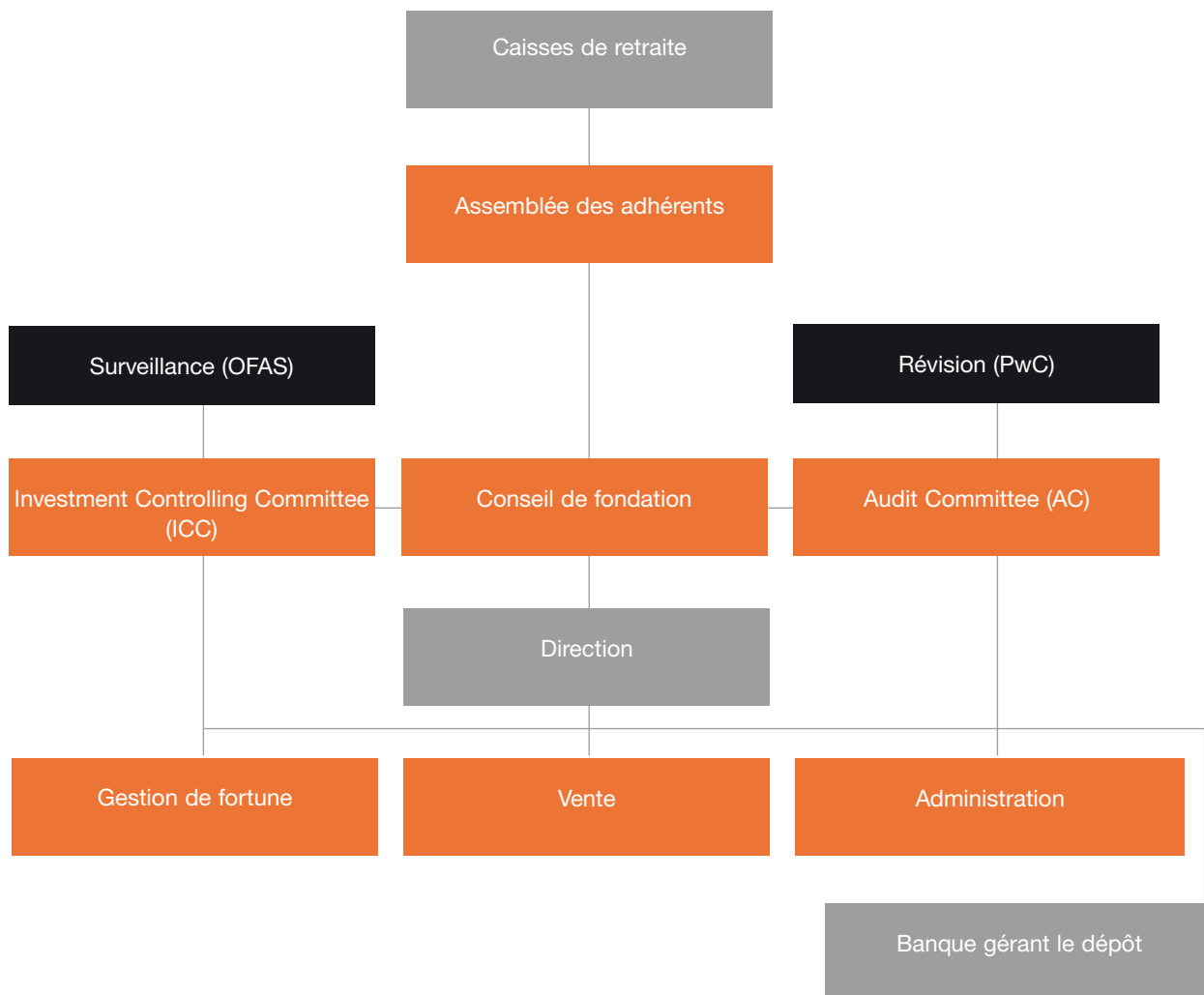
Nous recommandons d'approuver les comptes annuels qui vous sont soumis.

PricewaterhouseCoopers SA

Markus Schmid  
Expert-réviseur  
Réviseur responsable

Michael Gurdan  
Expert-réviseur

Zurich, le 31 mars 2010



## Conseil de fondation

Au 31.12.2009, le Conseil de fondation est composé de dix membres.

Membres du Conseil de fondation au 31.12.2009:

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

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

**Max E. Katz, Rüschlikon**  
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 membre du Conseil de fondation de la FWi depuis 2002. Il 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 depuis 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**  
Responsable Portfolio Management 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 «Fachschule 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. Jusqu'en 2005, il a été président de deux institutions de prévoyance de Rieter ainsi que membre du Conseil de fondation et de la commission de placement de la caisse de pension de Rieter.

Hans Rudolf Widmer est membre du Conseil d'administration de Bobst Group SA, Lausanne.

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

---

**Francis Dufresne, Attalens**

Administrateur Fondation de prévoyance Henniez SA

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

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

---

**Max Urs Grädel, Schaffhouse**

Gérant de la Caisse de pension SIG, Neuhausen am Rheinfall

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

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

---

**Martin Roth, Bâle**

Responsable Asset Management de la Caisse de pension Manor

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

---

**Kurt Ledermann, Soleure**

CFO Schaffner Gruppe

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

---

**Jacques Hoffmann, Gland**

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

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

---

**Méthode de travail du Conseil de fondation**

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

---

**Comités**

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

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

A fin 2009, ils étaient composés des personnes suivantes:

---

**Audit Committee**

Kurt Ledermann, 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**

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

L'Investment Controlling Committee a pour mandat la surveillance des processus de placement et de la performance des gérants de fortune. L'ICC est informé une fois par mois du respect des directives de placement, de la composition de la fortune, des transactions ainsi que du calcul de la performance. Le comité s'est réuni trois fois en 2009.

---

**Election et mandat**

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

	Première élection du	Expiration du mandat
Jacques Hoffmann	2009	2012
Martin Roth	2009	2012
Kurt Ledermann	2009	2012
Max E. Katz	1997	2012
Daniel Schnyder	2003	2012
Jörg Rüdlinger	2002	2011
Francis Dufresne	2008	2011
Max Urs Grädel	2008	2011
André Ullmann	2007	2010
Hans Rudolf Widmer	2001	2010

Lors de l'assemblée des adhérents du 15 mai 2009, Max E. Katz et Daniel Schnyder ont été élus pour un mandat supplémentaire de trois ans.

Emil Rebmann a renoncé à sa réélection lors de l'assemblée des adhérents du 15 mai 2009.

---

**Indemnisation des membres du Conseil de fondation**

Les dépenses pour les frais des membres du Conseil de fondation s'élèvent à 42'461 CHF par année, et à 6'000 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 75'000 CHF (pour l'année précédente: 125'000 CHF). Cette réduction de coûts tient essentiellement à la structure du fonds de fonds.

## Surveillance

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

## Généralités

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

## Organisation

### Assemblée des adhérents

#### Conseil de fondation

André Ullmann (Président)

#### Direction & Vente

Jean-Claude Scherz  
Urs Brügger

#### Gestion de fortune

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

#### Gestion & Administration

AXA Investment Managers Schweiz AG  
Credit Suisse Asset Management AG

#### Banque gérant le dépôt

State Street Bank  
Credit Suisse

## Collaboration avec les prestataires de services

Les tâches opérationnelles de la FWi sont déléguées à des prestataires de services. Au 31 décembre 2009, 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 Obligations domestiques CHF, FWi Obligations étrangères CHF et FWi Immobilier Suisse

Autres services (en particulier gestion et administration)

## Participation des adhérents

Les droits de participation des adhérents sont décrits en détail dans les statuts et dans le règlement, qui peuvent être demandés à la FWi. 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. Les évaluations quotidiennes et hebdomadaires des groupes de placements sont disponibles sur Internet, à l'adresse [www.fwi-fondation.ch](http://www.fwi-fondation.ch) ou sur le site Internet de la CAFP [www.cafp.ch](http://www.cafp.ch). Les évaluations mensuelles peuvent être envoyées par fax ou par e-mail, sur demande

De plus amples informations figurent sous [www.fwi-fondation.ch](http://www.fwi-fondation.ch).

# FWi Evolution à long terme

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Fondation de placement Winterthur (FWi)</b>					
Fortune en CHF	1'174'948'409.76	1'217'537'392.77	1'538'856'229.91	2'226'105'689.16	2'178'641'435.54
Droits	938'144.65	1'097'761.13	1'104'536.39	1'626'071.87	1'679'537.49
Adhérents	212.00	228.00	252.00	307.00	307.00
<b>FWi Obligations Domestiques CHF (1)</b>					
Fortune en CHF	134'910'928.03	53'316'742.12	73'467'347.60	418'353'870.95	469'050'745.48
Droits					
- classe de part B1	147'654.37	61'804.12	68'867.03	79'047.38	77'804.93
- classe de part B2			0.00	307'845.00	353'800.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	913.69	862.67	1'066.80	1'077.16	1'084.52
- classe de part B2				1'082.39	1'087.25
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	5.91	8.91	-0.96	-0.68	3.07
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	4.54	2.32	0.46	2.24	2.80
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	3.65	3.83	2.80	2.73	2.60
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	3.18	2.80	1.34	3.21	4.10
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	3.36	3.30	2.72	2.74	2.80
<b>FWi Obligations Etrangères CHF</b>					
Fortune en CHF	100'812'506.07	20'342'942.73			
Droits					
- classe de part B1	92'882.40	19'918.97			
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'085.38	1'021.28			
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	6.28	2.13			
<b>FWi Global Obligations 1)</b>					
Fortune en CHF	121'344'644.10	128'515'499.47	136'915'641.83	236'854'993.46	271'230'569.30
Droits					
- classe de part B1	93'846.87	100'967.59	108'134.55	147'238.43	165'900.02
- classe de part B2				41'472.00	45'000.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'293.01	1'272.84	1'266.16	1'252.55	1'284.66
- classe de part B2				1'264.26	1'291.24
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	1.58	0.53	1.09	-2.50	6.39
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	1.07	-0.31	1.60	2.30	4.50
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	8.32	7.69	4.72	5.23	5.00
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	1.38	1.70	2.39	2.35	3.90
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	7.20	6.80	4.74	5.03	5.00
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	2.79	2.90	3.77	4.74	7.30
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	6.17	6.10	5.40	5.89	6.40
<b>FWi Actions Suisse SMC 1)</b>					
Fortune en CHF	101'475'860.06	98'662'535.61	141'212'495.88	133'400'942.81	85'404'503.54
Droits					
- classe de part B1	63'653.12	77'043.13	59'022.00	58'780.74	51'608.68
- classe de part B2				7'130.00	7'900.00

	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'594.20	1'280.61	2'392.54	2'020.78	1'433.55
- classe de part B2				2'050.24	1'445.68
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	24.49	-46.47	18.40	40.96	28.28
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-7.60	-3.69	28.88		
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	23.29	21.02	12.25		
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	7.36				
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	19.93				
<b>FWi Actions CQM Europe</b>					
Fortune en CHF	16'154'955.86	12'408'548.24	25'410'014.22	22'277'507.58	19'455'517.70
Droits	19'061.37	19'684.03	20'113.68	17'878.60	19'515.46
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	847.52	630.39	1'263.32	1'246.04	996.93
Performance en % p.a.	34.44	-50.10	1.39	24.99	25.70
Performance en % - 3 ans p.a.	-12.06	-14.17	16.79	17.67	14.90
Risque en % - 3 ans p.a.	25.78	24.06	12.86	10.67	13.10
Performance en % - 5 ans p.a.	1.34	-3.79	13.95	4.47	-4.40
Risque en % - 5 ans p.a.	21.61	19.80	13.37	16.08	18.50
Performance en % - 10 ans p.a.	-4.10				
Risque en % - 10 ans p.a.	20.13				
<b>FWi Global Actions 1)</b>					
Fortune en CHF	85'192'080.02	14'087'848.75	30'745'853.82	148'524'021.35	144'817'166.90
Droits					
- classe de part B1	67'623.97	13'732.05	15'386.39	18'987.79	17'521.30
- classe de part B2				57'375.00	65'670.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'259.79	1'025.91	1'998.25	1'928.11	1'729.29
- classe de part B2			0.00	1'950.56	1'743.84
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	22.80	-48.66	3.64	11.50	23.52
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-13.23	-15.97	12.59	12.00	12.80
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	22.69	21.16	10.90	9.37	11.10
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-2.09	-5.66	10.66	1.43	-3.40
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	19.07	17.70	10.93	14.38	17.00
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-6.20	-4.50	2.98	5.15	6.00
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	18.19	18.80	17.19	18.14	18.70
<b>FWi LPP andante</b>					
Fortune en CHF	25'468'574.65	203'954'917.95	210'631'632.07	236'267'016.95	247'814'715.97
Droits	22'527.53	199'592.53	187'559.89	209'375.33	227'940.92
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'130.55	1'021.86	1'123.01	1'128.44	1'087.19
Performance en % p.a.	10.64	-9.01	-0.48	3.79	10.26
Performance en % - 3 ans p.a.	0.06	-2.04	4.43	5.94	6.40
Risque en % - 3 ans p.a.	5.92	5.17	3.47	3.10	3.00
Performance en % - 5 ans p.a.	2.77	1.49	4.48	3.68	2.70
Risque en % - 5 ans p.a.	5.10	4.60	3.23	3.57	4.00
Performance en % - 10 ans p.a.	1.70				
Risque en % - 10 ans p.a.	4.60				

# FWi Evolution à long terme

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>FWi LPP allegro</b>					
Fortune en CHF	272'704'526.35	299'619'307.21	362'289'448.42	401'802'635.23	387'354'644.13
Droits	184'363.14	228'141.19	238'412.63	264'546.39	268'456.47
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'479.17	1'313.31	1'519.59	1'518.84	1'442.90
Performance en % p.a.	12.63	-13.57	0.05	5.26	12.80
Performance en % - 3 ans p.a.	-0.88	-3.09	5.91	7.25	7.70
Risque en % - 3 ans p.a.	7.59	6.49	4.29	3.73	
Performance en % - 5 ans p.a.	2.95	1.30	5.64	3.84	2.10
Risque en % - 5 ans p.a.	5.70	5.70	4.10	4.81	5.60
Performance en % - 10 ans p.a.	1.32	1.00	3.53	5.53	6.30
Risque en % - 10 ans p.a.	6.00	6.00	6.32	6.95	7.10
<b>FWi LPP vivace</b>					
Fortune en CHF	42'612'904.91	37'956'260.05	51'600'222.08	92'342'182.04	92'803'052.71
Droits	39'324.77	40'123.14	44'466.85	79'738.41	85'938.42
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'083.61	945.99	1'160.42	1'158.06	1'079.88
Performance en % p.a.	14.55	-18.48	0.20	7.24	15.20
Performance en % - 3 ans p.a.	-2.19	-4.32	7.37	8.61	9.00
Risque en % - 3 ans p.a.	9.41	8.16	5.12	4.34	4.90
Performance en % - 5 ans p.a.	2.94	0.91	6.83	4.20	1.70
Risque en % - 5 ans p.a.	6.50	7.00	5.04	6.24	7.00
Performance en % - 10 ans p.a.	0.83				
Risque en % - 10 ans p.a.	6.06				
<b>FWi Active Balanced 1)</b>					
Fortune en CHF	36'325'649.03	169'867'027.63	194'637'023.73	180'650'768.94	72'638'472.37
Droits					
- classe de part B1	35'097.43	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	1'034.99	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	1.13	-3.09	-0.44	4.76	1.55
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-0.82	0.36			
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	2.75	3.50			
<b>FWi Actions Suisse 1)</b>					
Fortune en CHF	48'852'408.92	30'655'442.92	45'780'703.98	50'734'336.80	44'360'525.26
Droits					
- classe de part B1	24'113.94	18'411.75	18'406.67	20'020.42	20'569.90
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	2'025.90	1'664.99	2'487.18	2'534.13	2'156.58
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	21.68	-33.06	-1.85	17.51	35.41
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-7.19	-8.26	16.02	18.70	19.60
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	17.18	14.02	9.94	9.09	12.20
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	4.93	1.90	14.58	8.01	-0.10
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	14.87	12.80	11.44	14.65	15.80
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	0.16	-1.10	4.35	9.54	
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	15.61	14.70	16.51	17.83	

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>FWi Actions Europe ex CH 1)</b>					
Fortune en CHF	36'760'042.68	25'016'740.35	44'431'837.38	47'349'286.55	92'879'821.75
Droits					
- classe de part B1	18'617.34	16'866.20	14'687.09	16'656.98	40'576.70
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'974.51	1'483.25	3'025.23	2'842.61	2'288.99
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	33.12	-50.97	6.42	24.19	25.55
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-11.44	-13.47	18.39	20.17	20.30
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	24.49	21.38	10.52	9.08	13.40
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	1.61	-1.97	18.14	7.88	-0.70
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	20.29	17.90	12.34	17.31	19.30
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-2.46	-2.10	7.07	9.53	
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	19.83	19.30	17.83	18.58	
<b>FWi Actions Etats-Unis 1)</b>					
Fortune en CHF	43'639'816.75	36'531'070.92	71'353'762.75	82'103'054.30	105'743'506.38
Droits					
- classe de part B1	10'989.91	17'127.91	29'302.21	29'745.60	40'877.42
- classe de part B2	16'507.40	11'187.41	3'241.75	6'791.00	9'103.00
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'570.39	1'283.00	2'190.23	2'244.22	2'114.35
- classe de part B2	1'598.16	1'301.11	2'213.37	2'259.96	2'121.75
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	22.40	-41.42	-2.41	6.14	21.88
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-11.22	-15.34	8.08	9.40	12.20
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	20.97	18.60	11.35	9.71	11.90
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-1.97	-5.60	7.91	-0.60	-3.90
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	17.78	16.00	11.59	16.30	18.70
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-5.64	-4.40	2.75	6.80	
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	18.90	19.10	18.47	19.60	
<b>FWi Actions Japon 1)</b>					
Fortune en CHF	20'251'750.23	20'702'069.88	30'429'787.87	23'728'299.83	23'658'710.27
Droits					
- classe de part B1	33'673.03	35'431.18	34'551.82	23'791.82	23'299.99
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	601.42	584.29	880.70	997.33	1'015.40
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	2.93	-33.66	-11.69	-1.78	46.15
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-15.51	-16.82	8.22	14.73	23.70
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	18.67	16.60	13.72	16.76	19.30
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-2.84	-2.42	10.44	6.86	0.10
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	17.84	18.10	16.76	18.98	20.60
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	-7.92	-1.70	2.14	1.36	
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	19.80	21.10	21.12	22.34	

# FWi Evolution à long terme

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>FWi Actions Marchés Emergents 1)</b>					
Fortune en CHF	35'425'682.77	15'375'945.71	35'749'348.98	56'374'254.45	44'678'899.88
Droits					
- classe de part B1	15'804.26	11'792.33	12'487.07	23'348.85	24'091.11
- classe de part B2				1'672.48	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	2'241.53	1'303.89	2'862.91	2'252.45	1'854.58
- classe de part B2				2'261.40	
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	71.91	-54.46	27.10	21.45	55.24
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-0.16	-11.08	33.82	29.43	34.90
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	29.55	26.84	18.51	17.36	18.10
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	13.41	4.70	30.53	18.28	15.60
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	26.03	24.10	17.68	20.04	24.30
Performance en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	5.57	6.70	12.22	9.04	
Risque en % - 10 ans p.a.					
- classe de part B1	24.99	25.60	25.72	26.97	
<b>FWi Actions Monde ex CH 1)</b>					
Fortune en CHF	53'016'079.33	27'858'063.97	14'697'813.58	30'334'706.87	36'567'693.07
Droits					
- classe de part B1	52'403.82	34'786.28	10'213.84	21'332.72	28'527.83
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'011.68	800.83	1'439.01	1'421.98	1'281.83
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	26.33	-44.35	1.20	10.93	26.45
Performance en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	-10.73	-14.51	12.39		
Risque en % - 3 ans p.a.					
- classe de part B1	21.38	18.90	10.50		
Performance en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	-0.04				
Risque en % - 5 ans p.a.					
- classe de part B1	17.98				
<b>FWi Immobilier Suisse</b>					
Fortune en CHF	20'883'484.05				
Droits	20'800.08				
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'004.01				
Performance en % p.a.	0.44				

\*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 01. Octobre 2009

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

## Groupes de placements actifs:

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

	Numéro de valeur	Délai de souscription	Méthode de pricing	Commission d'émission <sup>1)</sup>	Commission de rachat <sup>1)</sup>	Distribution	Commission de gestion (p.a.) <sup>3)</sup>
<b>Anlagegruppe</b>							
FWi Active.Balanced -B1-	2'287'939	10.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.20%

\*) Tous les jeudis à 12.00 heures

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

## Groupes de placements indexés:

	Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission <sup>1)</sup>	Commission de rachat <sup>1)</sup>	Distribution	Frais forfaitaires (p.a.) <sup>4)</sup>
<b>Groupe de placements</b>							
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 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 Monde ex.CH -B1-	1'767'724	12.00	FPT+1	0.15%	0.10%	non	0.35%

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

Cat. -B1-: La catégorie de placement -B1- est limitée aux institutions de prévoyance du 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.

### Méthodes de forward pricing:

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

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

#### Fonds immobilier:

Groupe de placements	Numéro valeur	Commission d'émission <sup>1)</sup>	Commission de rachat <sup>1)</sup>	Frais supplémentaires <sup>5)</sup>	Commission gestion (p.a.) <sup>2)</sup>
FWi Immobilier Suisse	4'735'240	0.00%	0.00%	max. 2.50%	0.40%

#### Evaluation

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

#### Emissions

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

#### Rachats

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

- 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 d'AXA IM Suisse SA.
- 3) La commission de gestion comprend: la gestion de fortune et l'administration FWi, à l'exclusion des fonds de placement institutionnels sous-jacents d'AXA IM Suisse SA.
- 4) Les frais forfaitaires comprennent la gestion de fortune, les droits de garde, l'administration et les frais de révision.
- 5) Lors de l'émission et du rachat de parts, la fondation de placement prélève en outre, en faveur du groupe de placements, les frais accessoires (droits de mutation, frais de notaire, taxes, courtages conformes au marché, etc.) occasionnés en moyenne au fonds immobilier AXA Immo Institutional par le placement du montant versé ou par la vente d'une fraction de placement correspondant à la part dénoncée. Le montant des frais accessoires imputés peut correspondre aux frais effectifs ou à un forfait. Il s'agit de frais effectifs si le montant des frais accessoires est déjà connu au moment de l'émission et de forfait si ce montant n'est pas encore connu. Le taux forfaitaire maximal possible s'élève à 2,50%.

## 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](http://www.fwi-fondation.ch) | [fwi@fwi-fondation.ch](mailto:fwi@fwi-fondation.ch) | Membre de la CAFP