

Rapport annuel

2012



Fondation
de placement
Winterthur FWi

Table des matières

Avant-propos	5
Vue d'ensemble de l'exercice 2012	6
La FWi se présente	9

Groupes de placement stratégiques

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

Groupes de placement en actions indexés

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

Groupes de placement immobiliers

FWi Immobilier Suisse	46
FWi Innovation Habitation	48

Annexes

Généralités	54
Comptes de la Fondation	57
Rapport de l'organe de révision	59
La gouvernance d'entreprise à la FWi	62
Evolution à long terme	65
Faits et conditions / Groupes de placement en actions indexés /stratégiques	70
Faits et conditions / Groupes de placement Immobiliers	71
Adresse	76

Listes des titres

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

Indication juridique

La version allemande du présent rapport annuel fait foi

Réaliser davantage ensemble!



Avant-propos

Chers adhérents,
Madame, Monsieur,

Qui aurait pu l'imaginer? Après une année turbulente, les investisseurs s'attendaient à une année 2012 difficile. La crise de l'euro persistant, le début de l'année a été laborieux, même si les cours ont légèrement progressé jusqu'en mars. Par la suite, les craintes ont plutôt été confirmées qu'infirmées, et la phase la plus faible a atteint début juin son point le plus bas. Les efforts des politiques et de la Banque centrale européenne ont fini par convaincre les marchés: l'euro est maintenu et la Grèce n'est pas abandonnée à elle-même. Les bases étaient ainsi posées pour que le rally boursier se maintienne jusqu'à la fin de l'année. Le calme sur le front des taux d'intérêt y a également contribué, et les investisseurs ont atteint en 2012 un rendement plus que correct. Une bonne diversification des placements demeure primordiale en la matière.

La Fondation de placement Winterthur FWi propose à ses clients de tels groupes de placement. Les performances réalisées l'année écoulée par les groupes de placement sous gestion active sont tout à fait réjouissantes. Et ce, malgré une orientation essentiellement défensive. Nos clients privilégient, en revanche, justement cette mise en œuvre d'une stratégie de placement dans la durée par rapport à une orientation trop agressive. Nous sommes toujours les mieux placés et enregistrons ainsi une performance constante à haut niveau sur 3 et 5 ans; et ce, à l'avantage des investisseurs qui nous ont fait confiance.

Concernant les coûts, nous avons procédé à de nouvelles réductions. Depuis février 2012, nos frais forfaitaires correspondent au Total Expense Ratio (TER) pour tous les groupes de placement indexés. Ceci a également permis d'accroître la transparence en termes de coûts. Concernant le groupe de placement FWi Actions Marchés Emergents (indexé), nous avons réussi à réduire sensiblement les commissions d'émission et de rachat. Ainsi, l'accès aux marchés émergents intéressants s'est avéré nettement plus abordable. A partir de décembre 2012, les frais de gestion du groupe de placement FWi Global Actions ont également pu être réduits, et ce de 20 points de base, pour s'établir à 0,67%. Le système des frais que nous avons introduit en 2010 a fait ses preuves et reprend aujourd'hui les adaptations correspondantes. En 2012, nous avons ainsi réussi à traiter à égalité tous nos adhérents.

Afin d'accroître la qualité de nos services et de faciliter l'accès de nos adhérents à notre FWi Fondation de placement, notre formulaire de transaction est disponible sur notre site Internet www.fwi-fondation.ch depuis le 4e trimestre 2012. Pour accéder rapidement au formulaire de demande de transaction, lisez le QR Code ou cliquez sur le lien http://www.fwi-fondation.ch/groupes_de_placement_1-6.html.



La FWi a ainsi réalisé en 2012 une nouvelle fois son objectif: se positionner comme l'un des premiers prestataires de services financiers dans le domaine des placements collectifs réservés aux institutions de prévoyance du 2e pilier. A notre grande satisfaction, les actifs sous gestion se sont renforcés de 117 mio. CHF en 2012 (soit une progression de 10%), ce qui montre que nos efforts réalisés à l'avantage de nos clients vont dans la bonne direction.

Nous remercions tous les adhérents pour la confiance qu'ils nous ont témoignée durant l'année écoulée. Toujours fidèles à notre devise «réaliser davantage ensemble!», nous nous réjouissons de pouvoir continuer de vous compter au nombre de nos clients satisfaits.

Meilleures salutations

André W. Ullmann
Président du Conseil de fondation

Jean-Claude Scherz
Direction

Urs Brügger
Direction

Vue d'ensemble de l'exercice 2012

Chronique de 2012

Voilà près d'un an, notre leitmotiv en termes de perspectives était «2012, année charnière». L'alternative était effrayante mais simple: soit la zone euro faisait des progrès convaincants pour résoudre sa crise de gouvernance, soit s'enclenchait son démantèlement, chaotique, avec la perspective redoutable d'une dépression mondiale.

Face à cette alternative binaire et aux chocs gigantesques qu'un scénario d'«Eurogeddon» aurait très certainement provoqués, nous suggérons de revenir sur notre analyse de 2012 et sur nos diverses recommandations.

Pas d'Eurogeddon

En pesant les divers arguments, nous avons suggéré, à juste titre, qu'une issue positive était plus probable qu'un démantèlement désordonné de la zone euro. Cependant, ce résultat a nécessité la conjugaison de trois éléments distincts: le pacte budgétaire, la décision de réaliser l'union bancaire et – facteur primordial – l'engagement audacieux du Président de la BCE Mario Draghi de préserver l'euro à tout prix, suivi de la décision de la Banque centrale européenne d'aider les pays qui le demandaient par le biais de rachats de dettes publiques (OMT dans la terminologie de la BCE).

En ce qui concerne les pays périphériques, nous avons répété à maintes reprises que 1) l'Espagne devait être isolée et 2) que l'Italie était le maillon faible de la zone euro.

Alors que la lutte pour la survie des deux pays traîne en longueur, faisant planer d'importantes zones d'ombre sur 2013, nous estimons juste d'affirmer que le Premier ministre Mario Monti a réussi à changer la façon dont l'Italie est perçue. Son gouvernement technocratique a regagné la confiance politique et, partant, celle des investisseurs. D'un autre côté, l'Espagne reste un élément politique imprévisible: les tensions entre les régions et le gouvernement de Madrid vont très certainement persister. Le budget de plusieurs régions autonomes est pire que prévu et l'engagement en faveur de l'austérité est loin d'être assuré. De plus, les idées séparatistes ont gagné du terrain, sapant la stabilité et la cohérence politique.

Un ralentissement conjoncturel

Concernant l'économie, nous prévoyons un ralentissement sensible du

PIB mondial, à environ 2,8%, dû essentiellement à la crise de l'euro et aggravé par les tensions sur le marché interbancaire et par un désendettement mondial persistant. Il est vrai que l'économie chinoise a connu un ralentissement plus fort, et plus précoce, que prévu, le taux de croissance trimestriel de son PIB tombant à 6,1% au premier trimestre 2012. Toutefois, nous n'avons jamais souscrit à un scénario d'atterrissage brutal de la Chine. Nous étions alors convaincus que le gouvernement sortant, mais aussi le nouveau, mettraient tout en œuvre pour contrer les freins économiques, internes et externes, et restons persuadés qu'il en ira de même cette année.

La croissance américaine a suivi à la lettre le scénario qui consistait à traverser la crise tant bien que mal. Le Japon, généralement considéré comme une économie très particulière, a confirmé cette perception. Nous prévoyions une reprise basée sur les investissements, qui n'a pas eu lieu, pour les raisons suivantes: les tensions politiques avec le grand voisin chinois, une monnaie forte et, pour finir, un commerce mondial freiné par la crise de l'euro. L'Allemagne, l'élément fort de la zone euro, a surmonté la tendance à la récession sur la plus grande partie de 2012, pour montrer, sans surprise, quelques signes de fatigue dernièrement.

L'assouplissement de la politique monétaire se profilait sur nos radars. En fin de compte, le résultat a même dépassé nos attentes. Les banques centrales du monde entier lancé leurs planches à billets à plein régime, et au-delà. En effet, la Fed a élargi son «opération twist», a entrepris ses troisième et quatrième assouplissements quantitatifs (QE3 et QE4), et s'est engagée à maintenir des taux officiels très bas jusqu'à la mi-2015. Plus tard dans l'année, la Banque du Japon a suivi le mouvement, intensifiant les achats fermes d'actifs pour relancer son économie en difficulté. Enfin, le contexte économique continuant de se détériorer, les banques centrales des marchés émergents ont opéré une réorientation, de la lutte contre l'inflation vers le soutien à la croissance.

Rendements des emprunts d'Etat

Les politiques agressives des banques centrales de par le monde ont poussé les rendements des valeurs refuges à des plus-bas niveaux historiques et les rendements réels se sont enfoncés

profondément dans le rouge. Les rendements des Bunds et des obligations du Trésor américain ont atteint leurs niveaux les plus bas (1,15% pour les Bunds à 10 ans et 1,4% pour les US treasury bonds), contrastant avec nos prévisions de légère hausse des rendements, ce qui nous aurait valu des rendements négatifs en 2012. Mais la crainte des fluctuations de l'euro à cette époque, de même que le renforcement des assouplissements quantitatifs de la Fed, nous ont dissuadé d'opter franchement pour la sous-pondération, ce qui a atténué le coût de nos prévisions initiales.

Cependant, la combinaison de l'OMT (rachat de dette publique par la BCE), d'un important calendrier de réformes et de l'austérité nous a conduit à recommander les obligations périphériques européennes en septembre; celles-ci ont été les premières à bénéficier de la réduction prévue de la prime de risque de convertibilité et d'une probabilité d'implosion nettement revue à la baisse.

Le crédit nous avait convaincus

Même si un contexte économique anémique (prévisions de récession dans la zone euro et mollesse de la croissance dans les autres régions), associé à la persistance de la crise de l'euro, avait constitué un obstacle de poids pour cette catégorie d'actifs, nous suggérons de considérer le crédit de manière plus positive, essentiellement du fait que de nombreuses nouvelles défavorables semblaient avoir été anticipées vers la fin 2011. A ce moment, les spreads de CDS impliquaient un taux de défaut d'environ 14,5% et 10,5% respectivement pour les emprunts de catégorie investissement européens et américains. Aussi, nous suggérons de rester long sur les «investment grade» (faute d'oser surpondérer les emprunts à haut rendement – la classe d'actifs leader en 2012).

Actions

Avec du recul, quoi de plus simple? Il aurait été juste de rester long sur les actions, sans interruption, du 1er janvier au 31 décembre. Mais que de hauts et de bas entretiens! Propulsées à la hausse par les injections massives de liquidités de la Fed et les LTRO, les actions ont ensuite amorcé un déclin une fois ces impulsions estompées. La reprise des craintes d'implosion ayant mis les actions européennes à genoux, nous avons suggéré d'adopter une stratégie de préservation du ca-

pital – à tort! Les déclarations catégoriques du Président Draghi à Londres fin juillet et l'introduction de l'OMT ont dopé les actions à partir du milieu d'année. Nous avons donc émis une recommandation positive sur les actions à l'automne, qui nous a certes fait rater le début de la reprise mais permis de participer au mouvement général.

Evolution de la FWi

Rétrospective

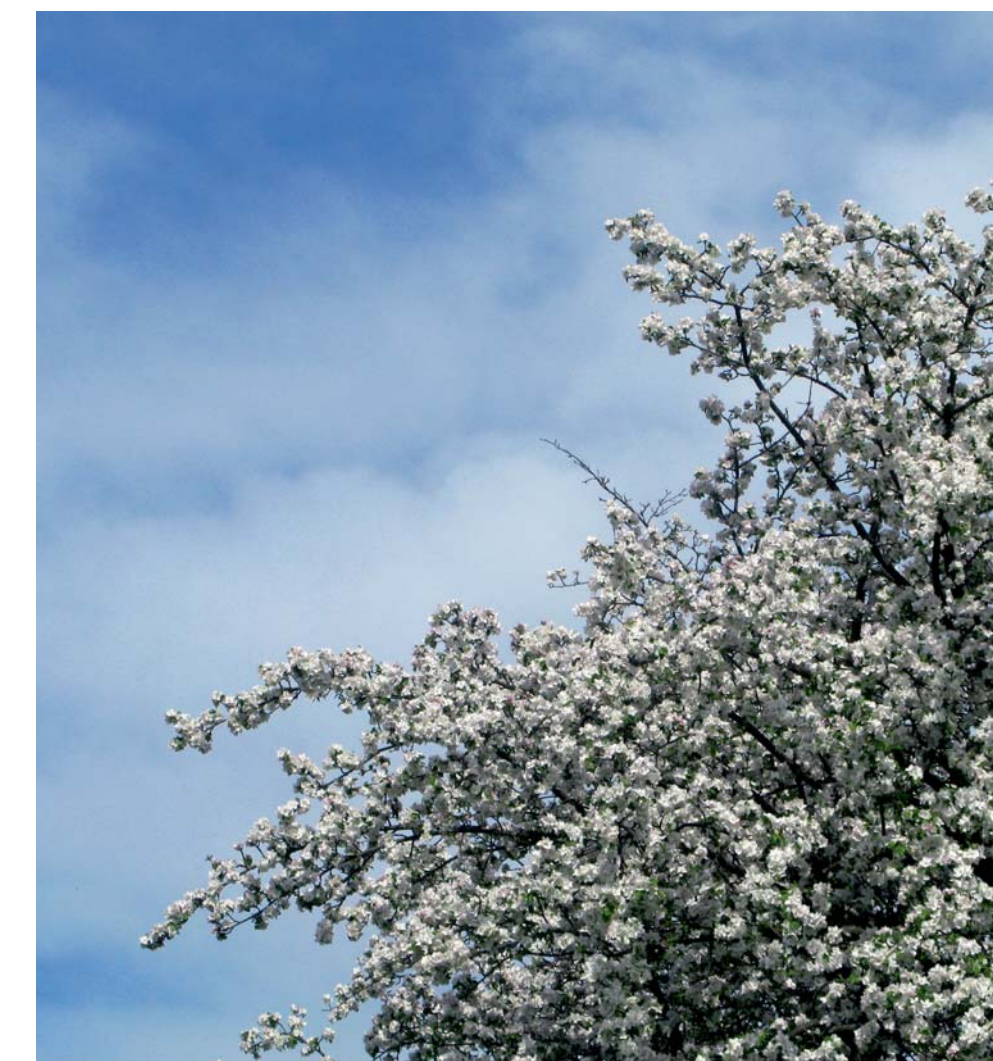
Crise de l'euro, plans de sauvetages, craintes relatives à la conjoncture: les douze derniers mois ont été riches en événements spectaculaires qui ont mis les nerfs des investisseurs à rude épreuve. Cependant, malgré toutes ces turbulences, on peut tirer un bilan positif de 2012. La décision prise par la BCE pendant l'été de racheter les emprunts d'Etat des pays européens en crise sous certaines conditions, et ce de manière illimitée, a déclenché une explosion des cours sur les marchés des actions. Mais les banques centrales ont joué un rôle primordial également en dehors de la zone euro pendant l'année qui vient de s'écouler. Elles ont procédé à des injections colossales de liquidités sur les marchés dans l'espoir de relancer la conjoncture chancelante et d'éviter ainsi la récession. Globalement, les investisseurs ont enregistré des rendements plus qu'attrayants en 2012. Une bonne diversification des placements a été et reste importante.

Groupes de placement

Nos **groupes de placement stratégiques** ont eux aussi bénéficié de cette très réjouissante évolution des marchés. Sur les neuf compartiments, tous à l'exception de FWi Global Obligations ont clôturé l'exercice sur une performance positive. C'est l'évolution négative du cours du yen japonais par rapport au franc suisse qui s'est fait particulièrement sentir ici.

En raison de l'orientation défensive adoptée par rapport à la concurrence (CAFP), il n'a pas été possible de se placer en tête du classement comme les années précédentes. Mais la comparaison à long terme sur 3 et 5 ans montre que les performances de nos groupes de placement actifs se maintiennent à un niveau élevé.

Les performances des **groupes de placement en actions indexés** ont été très positives par rapport à l'indice de référence. Ces groupes de place-



ment d'actions ont réagi aux déclarations de Mario Draghi, président de la BCE, par de vigoureux gains de cours. L'évolution des taux de change a ici encore légèrement réduit les bénéfices.

Les **groupes de placement immobiliers** ont terminé leur phase de constitution. Le FWi Immobilier Suisse investit de manière indirecte dans des actifs immobiliers suisses. Au 31 décembre 2012, ce portefeuille était investi à raison de 56% dans le FWi Innovation Habitation et à raison de 44% dans l'AXA Innovation Commercial. Le groupe de placement FWi Innovation Habitation investit directement dans des immeubles en Suisse et vise à réaliser au moins 80% du revenu locatif par le biais de logements. Le portefeuille d'immeubles bien diversifié géographiquement compte 12 objets au total et met l'accent sur le canton de Zurich. Les autres immeubles sont répartis sur les cantons de Bâle-Campagne, d'Argovie et des Grisons. Les objets sont bien situés, aussi bien du

point de vue micro- que macro économique, et ont un faible taux de vacance. Tous les groupes de placement ont été soumis, de la part de nos Compliance & Risk Officers, à une surveillance constante portant sur la performance et le respect des directives de placement.

Conditions

La FWi applique résolument une structure tarifaire dépendante du volume. Pour ce qui est des conditions de base, nous sommes de nouveau parvenus à réduire les commissions de gestion lors du dernier exercice. Depuis février 2012, nos commissions forfaitaires correspondent au Total Expense Ratio (TER CAF) pour tous les groupes de placement en actions indexés, ce qui augmente non seulement les performances, mais aussi la transparence des coûts. Nous avons également nettement réduit les commissions d'émission et de rachat pour le FWi Actions Marchés Emergents. Au 1er dé-

cembre 2012, nous avons décidé de réduire la commission de gestion de 20 points de base, pour passer à 0,67%, pour le groupe de placement FWi Global Actions.

Transparence des coûts

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

Exercice des droits de vote des actionnaires

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

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

Securities Lending

Depuis octobre 2008, la FWi a mis fin au programme de prêt de titres (securities lending) dans les groupes avec placements directs. Pour les groupes de placement mis en œuvre au moyen d'AXA Swiss Institutional Funds ou de Credit Suisse Institutional Funds, il est possible de recourir au prêt de titres au niveau de ces fonds cibles afin d'augmenter le rendement, et ce dans le cadre des dispositions légales relatives au droit suisse des placements collectifs et du contrat de fonds correspondant. Le respect des prescriptions légales, comme celui de toutes les autres directives en matière de placements, fait l'objet de vérifications régulières. Le Credit Suisse a adapté, avec effet au 20 octobre 2012, les contrats de fonds de placement de trois fonds cibles des groupes de placement FWi Actions Suisse, FWi Actions Etats-Unis et FWi Actions Marchés Emergents, et entièrement suspendu les prêts de titres.

Perspectives

Pour respecter nos engagements en matière de résultat, nous continuerons en 2013 à réexaminer constamment la tarification et la structure de coût de nos produits. Sur le plan de la performance, nous entendons positionner nos produits actifs dans le premier quart du comparatif CAFP. Nous avons déjà atteint ce résultat pour de nombreux compartiments; il s'agit donc avant tout, à l'avenir, de maintenir ce positionnement. A cet effet, nous restons comme toujours en contact étroit avec nos gestionnaires de fortune pour élaborer avec eux des solutions permettant d'optimiser la performance. Naturellement, nous nous efforçons également d'accroître encore la qualité du suivi de nos adhérents. Car votre intérêt nous tient à cœur.

Evolution de la fortune

Fin 2012, les actifs sous gestion de la FWi s'établissaient à 1'301'748'277.45 CHF, soit en augmentation de 9,8%. Cet accroissement de la fortune résulte d'une part de bénéfices de cours, mais aussi d'afflux net d'argent frais.

Alors que le montant global des souscriptions s'est élevé à plus de 179,6 millions de CHF l'an passé, l'afflux net d'argent frais a atteint 27,5 millions de CHF.

Par ailleurs, outre l'acquisition de neuf nouveaux adhérents, l'année 2012 a de nouveau été caractérisée par des consolidations de caisses de prévoyance ainsi

que par la concentration des fortunes de placement dans des mandats bancaires passifs ou des placements indexés. Le nombre des adhérents s'est inscrit en recul à la fin de l'année, passant de 181 à 178.

Conseil de fondation

Lors de l'assemblée des adhérents qui s'est tenue le 1er juin 2012, Hans Rudolf Widmer, membre de l'Investment Controlling Committee (ICC), et Max E. Katz, membre de l'Audit Committee (AC), ont officiellement annoncé leur départ. C'est Roland Hohler, responsable Asset Management du groupe Ammann, qui a pris la succession de Hans Rudolf Widmer au Conseil de fondation et en tant que membre de l'ICC. Martin Widmer, CFO de LARAG AG et gérant de la caisse de pension, reprendra le deuxième poste vacant au sein du Conseil de fondation et de l'AC. Roland Hohler et Martin Widmer ont été élus sans opposition au Conseil de fondation par l'assemblée des adhérents. Le mandat de trois ans de Jacques Hoffmann est également arrivé à échéance à la date de l'assemblée des adhérents. Pour des raisons personnelles, M. Hoffmann a renoncé à faire partie du Conseil de fondation.

Nous remercions MM. Hans Rudolf Widmer, Max E. Katz et Jacques Hoffmann de leur précieuse collaboration et de leur engagement sans faille en faveur de notre fondation de placement. Nos meilleurs vœux de bonheur et de santé les accompagnent.

M. Martin Roth, responsable de l'ICC, ainsi que M. Kurt Ledermann, responsable de l'AC, se sont représentés pour un mandat de trois ans. Ils ont été réélus à l'unanimité par l'assemblée.

La FWi se présente



Jean-Claude Scherz, Direction de la FWi

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

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

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

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

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

contact: 043 299 12 09

jean-claude.scherz@awi-anlagestiftung.ch



Urs Brügger, Direction de la FWi

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

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

Après son apprentissage bancaire, Urs Brügger a travaillé dans différents services de banques. Il a fait carrière à la Société de Banque Suisse dans le conseil à la clientèle de placement. Après quelques années comme conseiller financier indépendant, il est entré chez Winterthur Vie dans le secteur de la Prévoyance et du conseil en placements auprès des clients privés et des PME. Il a ensuite travaillé au Credit Suisse en tant que conseiller financier dans le domaine de la prévoyance, avant de rejoindre la FWi Fondation de placement le 1er octobre 2003. Il a été nommé directeur au 06 juillet 2009.

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

contact: 043 299 12 14

urs.bruegger@fwi-fondation.ch



Groupes de placement stratégiques

FWi Obligations Domestiques CHF

FWi Obligations Etrangères CHF

FWi Global Obligations

FWi Actions Suisse SMC

FWi Actions CQM Europe

FWi Global Actions

FWi LPP 25 andante

FWi LPP 35 allegro

FWi LPP 45 vivace

Pages 12 – 29

FWi Obligations Domestiques CHF

Politique de placement

Le groupe de placement 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 SIX Swiss Exchange. L'objectif est de générer un surcroît de performance par une gestion active des courbes de duration et de rendement, ainsi que par une surpondération ou sous-pondération sectorielle par rapport à l'indice de référence. Une sélection ciblée des titres et le remplacement d'emprunts «coûteux» par des emprunts nouvellement émis, plus avantageux, complètent ce profil.

Performance

En 2012, les marchés ont une nouvelle fois subi les effets des décisions prises sur le plan politique. La crise de la dette publique dans la zone euro (et aux Etats-Unis) reste toujours la préoccupation majeure.

Au début de l'année, les marchés des actions ont encore évolué favorablement et les rendements se sont améliorés sous l'effet de l'important volume de liquidités à taux avantageux que la BCE a mis à la disposition des banques européenne (opérations LTRO) en

décembre puis en février. Cela n'a toutefois pas empêché l'Italie, l'Espagne et la Grèce de changer de gouvernement.

En mars cependant, la tendance positive s'est à nouveau inversée. La détérioration du climat conjoncturel et de la confiance dans l'activité économique, de même que l'incertitude grandissante quant à l'avenir de l'union monétaire européenne, ont notamment eu pour effet de mettre les banques espagnoles sous forte pression. Le rendement des emprunts espagnols à 10 ans a grimpé à 7%, et celui des emprunts italiens à 6%. Les agences de notation ont dégradé les provinces espagnoles et Chypre a été contrainte de recourir au soutien du fonds européen de stabilité financière (FESF). Cette situation a incité les investisseurs à rechercher des placements plus sûrs, au point que le rendement des obligations de la Confédération à 10 ans est tombé à son niveau historiquement le plus bas de 0,39%.

De son côté, la banque centrale américaine a prolongé son programme «Operation Twist», qui se chiffre en milliards de dollars et par lequel la FED s'emploie à baisser encore les taux d'intérêt à long terme. Au Congrès américain, toutefois, les experts ont redouté une récession dans l'éventualité où, à fin 2012, l'échéance des allègements fiscaux et l'introduction de mesures d'économie drastiques auraient à nouveau débouché sur une impasse budgétaire («falaise fiscale»).

Ce n'est qu'en août que Mario Draghi, Président de la BCE, est parvenu à rétablir le calme, en annonçant un programme de rachat illimité d'obligations de 1 à 3 ans des pays en crise. La tendance à la baisse des rende-

ments des valeurs sûres s'est poursuivie tout au long du dernier trimestre.

Pendant que l'Espagne sollicitait officiellement de l'Union européenne un prêt de 39,5 milliards destiné à assainir des établissements déjà nationalisés, la FED annonçait de son côté une politique monétaire encore plus expansive. Il est prévu que le taux directeur actuel, qui se situe entre 0 et 0,25% pour cent, sera maintenu tant que le taux de chômage sera supérieur à 6,5% et qu'aucun risque d'inflation ne sera perceptible.

Dans ce contexte extrêmement difficile, caractérisé par des fluctuations de cours quotidiennes et souvent très violentes sur les marchés internationaux des taux, une gestion particulièrement rigoureuse du portefeuille global s'est révélée une nouvelle fois indispensable. Outre les rotations sectorielles, nos activités ont consisté pour l'essentiel à réévaluer presque chaque jour notre stratégie en termes de duration, à effectuer de nombreuses opérations permanentes d'arbitrage (future Conf contre obligations livrables de la Confédération) et à procéder à une sélection ciblée des titres (remplacement d'emprunts coûteux par des emprunts nouvellement émis, plus avantageux). La performance réalisée au cours de la période sous revue a été supérieure de 0,10% (après déduction des frais) à celle de 2,53% affichée par l'indice de référence; notre groupe de placement s'est ainsi assuré une nouvelle fois la première place en comparaison sur 5 ans avec l'ensemble de nos concurrents directs (CAFP).

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.31%	-0.24%	-0.07%
Trimestre en cours	0.05%	0.21%	-0.16%
Année en cours	2.63%	2.53%	0.10%
Derniers 12 mois	2.63%	2.53%	0.10%
Trois dernières années, annualisée	4.56%	4.38%	0.18%
Depuis le lancement, annualisée	3.76%	3.88%	-0.12%
Volatilité (3 ans), annualisée	2.58%	2.58%	
Modified Duration	7.07	7.20	
Durée résiduelle en années	8.73		
Yield to Maturity	0.69		
Tracking Error (3 ans)	0.23%		
Information Ratio (3 ans)	0.77		

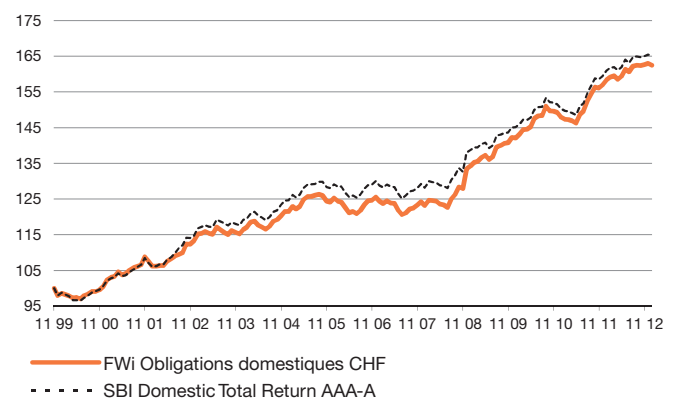
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principaux débiteurs

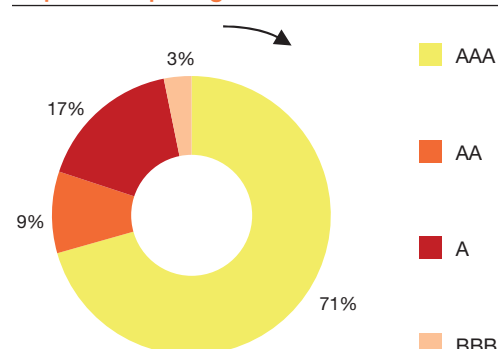
	Pondération
Confédération suisse	35.45%
Bq de lettres de gage d'établ. suisses de crédit hypothécaire	15.49%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	11.43%
Alpiq Holding SA	2.83%
Ville de Zurich	2.35%
Eurofima	2.12%
Swisscom SA	2.09%
Banque cantonal de Zurich	2.04%
Banque cantonal de Zuger SA	1.54%
Raiffeisen Suisse	1.42%

Performance depuis le lancement

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



Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	20'795.72	50'679.36
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	227'644'022.17	234'699'284.32
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	2'372'138.72	5'579'101.42
Fortune totale	230'036'956.61	240'329'065.10
Moins engagements	33'074.32	22'236.12
Fortune nette	230'003'882.29	240'306'828.98
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	5'045'286.71	5'579'101.42
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-20'826.93	-26'849.34
Revenu total	5'024'459.78	5'552'252.08
Moins:		
Intérêts débiteurs	0.05	0.38
Frais de révision	11'975.52	11'976.35
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	12'155.42	1'428.25
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	243'275.73	228'588.65
Autres dépenses	13'526.58	11'349.00
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-35'844.24	-12'933.84
Moins total	245'089.06	240'408.79
Revenu net	4'779'370.72	5'311'843.29
Gains et pertes réalisés sur capitaux	4'005'131.02	1'359'589.27
Résultat réalisé	8'784'501.74	6'671'432.56
Gains et pertes de capital non réalisés	-2'404'100.26	8'342'747.07
Résultat total	6'380'401.48	15'014'179.63
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	4'779'370.72	5'311'843.29
Report de l'année précédente	1'383.96	1'383.96
Résultat disponible pour la répartition	4'780'754.68	5'313'227.25
Revenu destiné à être réinvesti	4'779'370.72	5'311'843.29
Revenu courant reporté	1'383.96	1'383.96
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	240'306'828.98	207'967'844.23
Souscriptions	32'488'142.59	36'517'207.43
Remboursements	49'171'490.76	19'192'402.31
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	6'380'401.48	15'014'179.63
Fortune à la fin de l'exercice	230'003'882.29	240'306'828.98
Nombre de droits en circulations au 31.12.	220'191.95	236'103.59
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'044.56	1'017.80
Revenu par droit en CHF	21.70	22.50
Total Expense Ratio	0,28%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	441'713'528.40	423'592'061.53

FWi Obligations Etrangères CHF

Politique de placement

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

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

Les marchés internationaux des capitaux ont à nouveau connu de grandes incertitudes au

cours de l'exercice sous revue. Sous l'effet des préoccupations liées à l'endettement des pays périphériques de l'Union européenne, les taux d'intérêt des emprunts de la Grèce, de l'Espagne et de l'Italie ont atteint de nouveaux sommets et attisé la crainte d'une extension de la crise financière et bancaire à d'autres pays. Aussi les gouvernements et les banques centrales ont-ils été de plus en plus confrontés aux critiques de l'opinion publique, avant tout en raison de l'ampleur des mesures d'économie engagées, qui ont sérieusement assombri les perspectives économiques et parfois même déclenché des signes de récession. Les activités des agences de notation ont pris de nouvelles dimensions dans la mesure où elles ne se sont plus limitées à rétrograder les titres financiers selon les pays ou les régions, mais ont également soumis des établissements de droit public et des entreprises quasi-étatiques à de nouvelles évaluations. Cette démarche a de son côté provoqué une fuite persistante vers les valeurs de qualité, au point que les rendements des emprunts de la Confédération ont régulièrement atteint de nouveaux minima.

Les grandes incertitudes signalées plus haut et la baisse des rendements nominaux des

papiers de qualité ont incité les investisseurs à se tourner de plus en plus vers les emprunts d'entreprises, d'autant que les sociétés continuaient de présenter des résultats solides et des rendements souvent très attrayants. Tout au long de l'année, nous avons maintenu notre duration et nos positionnements sur la courbe relativement près de l'indice de référence et nous sommes principalement attachés à gérer activement les emprunts d'entreprises en accordant constamment la priorité à une sélection prudente des titres. Cette stratégie a contribué dans une large mesure au succès de la performance ; celle-ci s'est élevée à +5,95% pour la période sous revue, soit une surperformance de 39 points de base par rapport à l'indice de référence (+5,56%). Comparativement à la concurrence, nous occupons le cinquième rang du deuxième quartile au classement établi pour l'année 2012, cela alors que la pondération du risque est nettement plus élevée pour la plupart de nos concurrents en raison d'indices de référence différents. FWi Obligations Etrangères CHF occupe le troisième rang du deuxième quartile dans la comparaison de la performance établie par CAFI, que ce soit sur 3 ou sur 5 ans.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.02%	-0.01%	0.03%
Trimestre en cours	0.41%	0.43%	-0.02%
Année en cours	5.95%	5.56%	0.39%
Derniers 12 mois	5.95%	5.56%	0.38%
Trois dernières années, annualisée	4.18%	3.96%	0.22%
Depuis le lancement, annualisée	4.18%	4.11%	0.07%
Volatilité (3 ans), annualisée	1.94%	2.06%	
Modified Duration	4.65	4.70	
Durée résiduelle en années	5.07		
Yield to Maturity	0.75		
Tracking Error	0.34%		
Information Ratio (3 ans)	0.63		

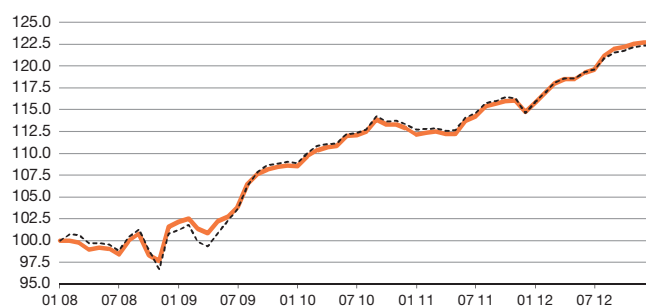
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principaux débiteurs

	Pondération
Bank Nederlandse Gemeenten	4.29%
Banque européenne d'investissement	3.67%
Nordea Bank AB	3.09%
Nederlandse Waterschapsbank NV	2.90%
l'Autriche Kontrollbank SA	2.67%
Kommunekredit	2.50%
Caisse de Refinancement de l'Habitat SA	2.38%
Region Ile de France	2.24%
Coop Cen Raiffeisen-Boerenleenbank	2.20%
Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank SA	1.99%

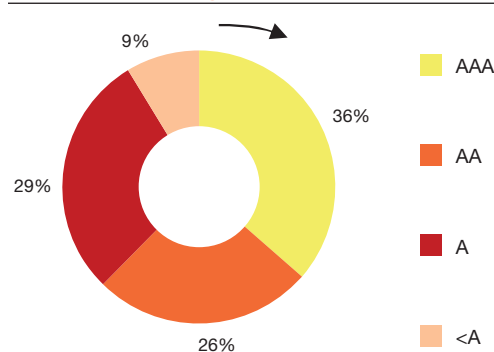
Performance depuis le lancement

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



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

Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.12	31.12.11
Avoirs bancaires à vue	10'983.50	5'053.87
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	124'279'590.63	118'619'111.45
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'726'541.84	2'779'843.33
Fortune totale	126'017'115.97	121'404'008.65
Moins engagements	508'163.20	11'569.07
Fortune nette	125'508'952.77	121'392'439.58
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	2'667'796.65	2'779'843.33
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	6'597.82	-3'099.89
Revenu total	2'674'394.47	2'776'743.44
Moins:		
Intérêts débiteurs	0.29	0.46
Frais de révision	6'031.68	6'032.00
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	6'464.31	1'428.25
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	123'910.42	124'676.08
Autres dépenses	6'836.84	6'233.56
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-4'003.39	-1'690.88
Moins total	139'240.15	136'679.47
Revenu net	2'535'154.32	2'640'063.97
Gains et pertes réalisés sur capitaux	685'279.63	136'766.69
Résultat réalisé	3'220'433.95	2'776'830.66
Gains et pertes de capital non réalisés	3'885'282.26	1'031'822.21
Résultat total	7'105'716.21	3'808'652.87
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	2'535'154.32	2'640'063.97
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	2'535'154.32	2'640'063.97
Revenu destiné à être réinvesti	2'535'154.32	2'640'063.97
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	121'392'439.58	114'266'206.48
Souscriptions	6'780'259.43	5'513'099.89
Remboursements	9'769'462.45	2'195'519.66
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	7'105'716.21	3'808'652.87
Fortune à la fin de l'exercice	125'508'952.77	121'392'439.58
Nombre de droits en circulations au 31.12.	102'272.74	104'801.33
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'227.20	1'158.31
Revenu par droit en CHF	24.79	25.19
Total Expense Ratio	0.29%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	166'330'663.77	156'019'630.91

FWi Global Obligations

Politique de placement

Depuis le début de l'année 2012, le groupe de placement a surperformé son indice de référence officiel (l'indice Citigroup World Global Bond ex CHF). La performance positive est principalement attribuable aux stratégies actives sur les courbes de taux, les allocations aux pays européens et les allocations au crédit. Le portefeuille a ainsi bénéficié de son positionnement positif sur les pays périphériques de la zone euro par rapport à son indice de référence. Ces pays (Grèce, Portugal, Irlande, Espagne, Italie...) ont subi de fortes turbulences début 2012 dans leurs spreads contre l'Allemagne avant de rebondir en fin d'année. Les expositions aux obligations financières restent modérées dans le portefeuille et le rating moyen demeure de meilleure qualité que celui de son indice de référence.

La surpondération du crédit (essentiellement en JPY euroyens) par rapport à un indice de référence composé à 100% de titres souverains a été légèrement positive également. Les avoirs en euroyens sont constitués de swap proxies (obligations d'Etat garanties, obligations d'organismes publics, obligations souveraines, supranationales ou sécurisées) libellés en JPY ou d'obligations d'entreprises bénéficiant d'une excellente notation.

Performance

Depuis début 2012, la performance des positions actives a été positive face à l'indice de référence. Sur l'ensemble de la période considérée, le portefeuille a réalisé une performance brute de -0,37% contre -0,51% pour l'indice de référence (Citigroup WGBl ex CHF).

En termes de courbes des taux, les positions

d'aplatissement US 2/10 et 10/30 et de raidissement EUR 10/30 ont toutes généré une performance positive. En ce qui concerne l'allocation dans les pays européens, nos positionnements de sous pondération en début de période puis de surpondération en fin d'année sur les pays Espagne et Italie se sont révélées positives pour la performance face à l'indice. Concernant la duration, notre sous-pondération des marchés libellés en USD pour les maturités courtes nous a pénalisés. En matière d'inflation, en 2012, nos surpondérations des obligations indexées sur l'inflation ont également pesé sur la performance. S'agissant des stratégies de marché transversales, la performance de notre position Long US Short UK a été neutre. Pour ce qui est des monnaies, nous n'avons détenu aucune position significative cette année, ayant privilégié les autres sources de performance.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-2.02%	-2.12%	0.10%
Trimestre en cours	-4.29%	-4.28%	-0.01%
Année en cours	-0.37%	-0.51%	0.14%
Derniers 12 mois	-0.37%	-0.51%	0.14%
Trois dernières années, annualisée	0.29%	0.21%	0.08%
Depuis le lancement, annualisée	4.59%	4.21%	0.38%
Volatilité (3 ans), annualisée	11.71%	11.90%	
Modified Duration	5.82	6.70	
Durée résiduelle en années	8.26		
Yield to Maturity	1.34		
Tracking Error (3 ans)	0.83%		
Information Ratio (3 ans)	0.10		

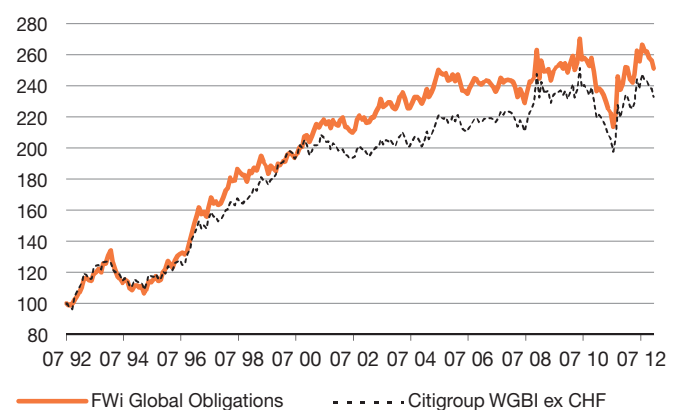
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principaux débiteurs

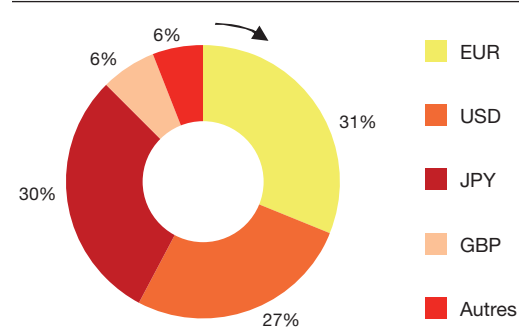
	Pondération
US Treasury Notes/Bonds	25.21%
KFW	9.57%
Banque européenne d'investissement	8.65%
Républic Fédérale d'Allemagne	7.61%
Nordic Investment Bank	6.70%
République italienne	6.09%
République française	5.60%
Royaume d'Espagne	5.14%
Agence Francaise de Developpement	3.68%
Nederlandse Waterschapsbank NV	2.56%

Performance depuis le lancement

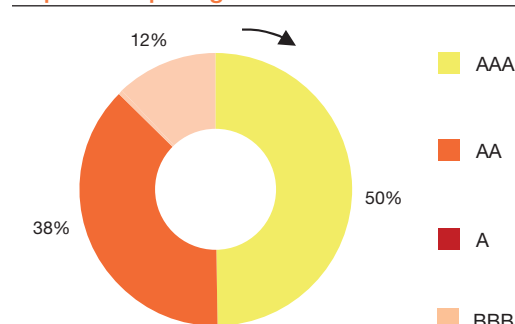
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par devise



Répartition par agence de notation



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	2'406.41	1'648.81
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	76'239'375.39	78'796'842.65
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	871'661.95	1'964'596.82
Fortune totale	77'113'443.75	80'763'088.28
Moins engagements	14'650.32	11'183.82
Fortune nette	77'098'793.43	80'751'904.46
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations	1'880'240.27	1'965'357.86
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		2'473.24
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-220.17	-1'116.99
Revenu total	1'880'020.10	1'966'714.11
Moins:		
Intérêts débiteurs	1'971.49	
Frais de révision	3'985.74	3'987.30
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	4'727.51	1'428.25
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	122'979.21	135'952.85
Autres dépenses	2'575.30	4'946.89
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-5'597.67	-19'554.95
Moins total	130'641.58	126'760.34
Revenu net	1'749'378.52	1'839'953.77
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-168'057.09	-2'681'203.92
Résultat réalisé	1'581'321.43	-841'250.15
Gains et pertes de capital non réalisés	-1'697'568.56	5'008'354.73
Résultat total	-116'247.13	4'167'104.58
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'749'378.52	1'839'953.77
Report de l'année précédente	10'707.35	10'707.35
Résultat disponible pour la répartition	1'760'085.87	1'850'661.12
Revenu destiné à être réinvesti	1'749'378.52	1'839'953.77
Revenu courant reporté	10'707.35	10'707.35
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	80'751'904.46	94'436'059.37
Souscriptions	2'000'220.17	1'501'116.99
Remboursements	5'537'084.07	19'352'377.39
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	-116'247.13	4'167'105.49
Fortune à la fin de l'exercice	77'098'793.43	80'751'904.46
Nombre de droits en circulations au 31.12.	59'107.02	61'677.97
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'304.39	1'309.25
Revenu par droit en CHF	29.60	30.01
Total Expense Ratio	0.44%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	98'615'845.76	99'541'238.33

FWi Actions Suisse SMC

Politique de placement

L'année dernière a été caractérisée par une transition que l'on peut qualifier de «retour à la normale». Au cours du premier trimestre, un client important a certes demandé le remboursement de son avoir. Les trois autres trimestres ont en revanche tous enregistré un léger afflux net d'argent frais. Pour l'ensemble de l'année, les sorties nettes se sont élevées à CHF 5,5 millions. A fin 2012, la fortune du groupe de placement se montait à CHF 79,09 millions. La structure sectorielle du portefeuille est caractérisée par une surpondération des actions industrielles (45,6% pour le portefeuille contre 26,4% pour l'indice de référence) et par une sous-pondération des titres financiers (3,7% contre 33,4% pour l'indice de référence). Cette structure grève la substance, car les titres de croissance sont sous-pondérés. Le cours et, surtout, la dynamique de gain du portefeuille sont nettement positifs. La surpondération

des petites capitalisations (50% contre 12% pour l'indice de référence) relève de la stratégie. L'évaluation correspond à l'adage du «profit à un prix raisonnable»:

- le rendement sur dividendes s'élève à 2,8% (celui de l'indice de référence à 2,3%),
 - le PER du portefeuille est de 16,3x (contre 15,2x pour l'indice de référence),
 - et le ratio cours/valeur comptable s'établit à 2,3x, contre 2,7x pour l'indice de référence, alors que la croissance estimée des bénéfices, soit 21%, s'avère nettement plus élevée que celle de l'indice de référence (9%).
- Le nombre d'actions est actuellement de 37, de sorte que le portefeuille est bien diversifié. A moyen terme, l'objectif consiste toujours à porter le nombre d'actions à 40.

Performance

Au début de l'année, ceux qui rêvaient d'une solide performance des actions en 2012

n'étaient guère nombreux. Mais les injections de liquidités de la part des banques centrales ont constitué un facteur efficace contre la crise de l'euro et le ralentissement de la croissance. Le marché suisse des actions est l'un de ceux qui a le plus progressé en comparaison internationale. Les blue chips suisses se sont appréciées de 19,1%. Les valeurs secondaires sont restées nettement en retrait (13,9%) de même que, une nouvelle fois, les petites capitalisations (12,8%).

La performance du groupe de placement, en hausse de 12,27%, a été légèrement inférieure à celle de l'indice de référence (12,77%). L'influence positive de la sélection des titres n'est pas parvenue à compenser les effets négatifs de la surpondération des petites capitalisations sur la performance.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.73%	1.32%	1.41%
Trimestre en cours	1.89%	2.71%	-0.83%
Année en cours	12.27%	12.77%	-0.49%
Derniers 12 mois	12.27%	12.77%	-0.49%
Trois dernières années, annualisée	4.70%	5.41%	-0.71%
Depuis le lancement, annualisée	7.13%	6.75%	0.38%
Volatilité (3 ans), annualisée	14.95%	11.83%	
Sharpe Ratio (3 ans)	0.31	0.45	
Tracking Error (3 ans)	5.04%		
Information Ratio (3 ans)	-0.14		

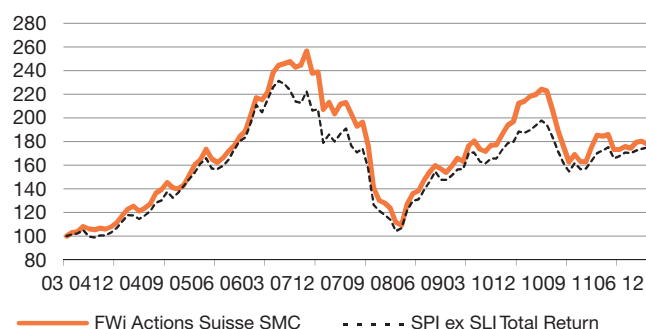
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

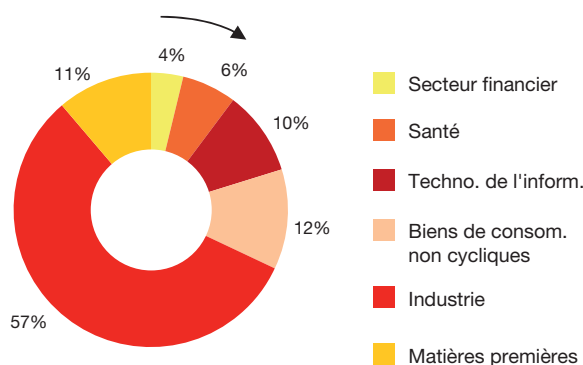
	Pondération
Bell Holding SA	4.95%
Interroll Holding SA	4.93%
Bucher Industries SA	4.85%
Schaffner Holding SA	4.77%
Bossard Holding SA	4.63%
Huber + Suhner SA	4.58%
Belimo Holding SA	4.42%
Phoenix Mecano SA	4.14%
Aryzta SA	3.30%
Bachem Holding SA	3.19%

Performance depuis le lancement

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



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue		47'798.99
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	78'658'062.05	73'455'394.32
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	460'895.48	1'300'942.95
Fortune totale	79'118'957.53	74'804'136.26
Moins engagements	24'721.36	19'659.47
Fortune nette	79'094'236.17	74'784'476.79
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	912'915.43	1'300'942.95
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-12'136.38	-22'925.62
Revenu total	900'779.05	1'278'017.33
Moins:		
Intérêts débiteurs	5.52	3.73
Frais de révision	3'674.64	3'675.15
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	4'265.28	1'428.25
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	224'417.30	279'014.45
Autres dépenses	4'172.89	5'486.25
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-4'248.23	-29'373.31
Moins total	232'287.40	260'234.52
Revenu net	668'491.65	1'017'782.81
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-2'481'921.72	-114'993.13
Résultat réalisé	-1'813'430.07	902'789.68
Gains et pertes de capital non réalisés	10'350'004.91	-22'354'275.18
Résultat total	8'536'574.84	-21'451'485.50
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	668'491.65	1'017'782.81
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	668'491.65	1'017'782.81
Revenu destiné à être réinvesti	668'491.65	1'017'782.81
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	74'784'476.79	108'060'251.62
Souscriptions	9'844'801.78	16'579'110.52
Remboursements	14'071'617.24	28'403'399.85
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	8'536'574.84	-21'451'485.50
Fortune à la fin de l'exercice	79'094'236.17	74'784'476.79
Nombre de droits en circulations au 31.12.	43'230.94	45'891.34
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'829.57	1'629.60
Revenu par droit en CHF	15.46	22.18
Total Expense Ratio	0.86%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	82'651'008.64	76'298'397.47

FWi Actions CQM Europe

Politique de placement

Au quatrième trimestre 2012, l'attention des marchés internationaux des actions s'est d'abord concentrée sur les entreprises, avant de se tourner vers des problèmes politiques comme les élections présidentielles américaines début novembre et les querelles entre républicains et démocrates pour éviter le «mur budgétaire».

Dans un contexte de stagnation de la croissance, les entreprises sont parvenues à bien performer. En Europe, avec leurs résultats par rapport au troisième trimestre 2012, elles sont ainsi parvenues à dépasser les attentes des analystes, aussi bien en terme de chiffre d'affaires que de bénéfices. Aux Etats-Unis, ce sont surtout les bénéfices qui ont été supérieurs aux prévisions.

Au niveau macroéconomique, les différences ont continué de se creuser entre les économies européennes et l'économie américaine. Alors que les fondamentaux, tels que la croissance du produit national brut ou le recul du chômage, se sont améliorés aux Etats-Unis, ces données ont stagné en Europe, avec des différences marquées entre les différents pays européens.

La structure des taux a peu changé au 4e trimestre et elle reste stable à un niveau très bas. Nous ne voyons à moyen terme qu'un faible potentiel pour des hausses de taux significatives dans les pays industriels. Le ralentissement de la croissance des prix à la consommation et à la production n'indique également aucune pression sur les prix et laisse actuellement peu de place à l'inflation,

au moins dans les nations industrielles.

Performance

Pour l'année 2012, le FWi Actions CQM Europe a réalisé une performance de +13,35%. Le portefeuille est resté de 4,14% inférieur à son benchmark, l'indice Stoxx600 Total Return Index (en CHF). En comparaison avec le MSCI Europa TR (en CHF), le portefeuille a réalisé une sous-performance de 1,81%. Fin 2012, le portefeuille d'actions se composait de 25 titres. La sous-performance s'explique par des investissements massifs dans des entreprises de qualité aux cours élevés et une retenue sur les titres de bon niveau à la valorisation attractive.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	2.04%	1.64%	0.40%
Trimestre en cours	2.90%	4.33%	-1.43%
Année en cours	13.35%	17.49%	-4.14%
Derniers 12 mois	13.35%	17.49%	-4.14%
Trois dernières années, annualisée	1.72%	-0.64%	2.36%
Depuis le lancement, annualisée	-0.44%	-	-
Volatilité (3 ans), annualisée	13.99%	16.27%	
Sharpe Ratio (3 ans)	0.11	-0.05	
Tracking Error (3 ans)	6.22%		
Information Ratio (3 ans)	0.38		

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

10 principales participations

	Pondération
LVMH Moët Hennessy Louis Vuiton	5.44%
Alfa Laval AB	5.13%
BASF SE	5.10%
Henkel SA	4.92%
BHP Billiton plc	4.89%
Total SA	4.73%
Adidas SA	4.72%
Yara International SA	4.70%
Smith + Nephew plc	4.65%
Anglo American plc	4.65%

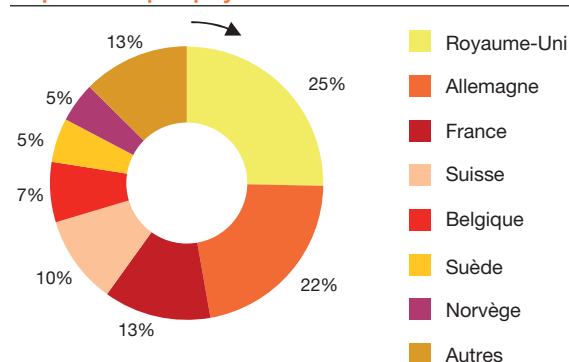
Performance depuis le lancement

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

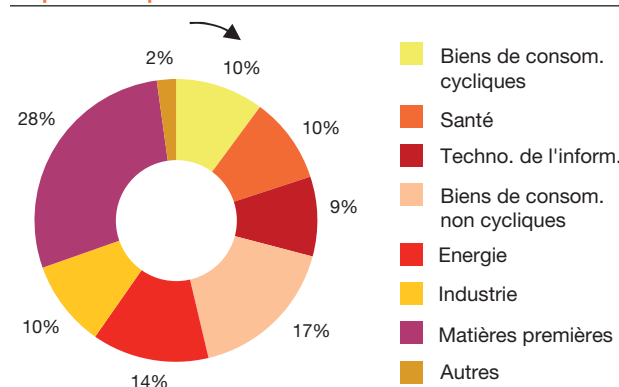


— FWi Actions CQM Europe
- - - - STOXX 600 TR (depuis 01.01.2005)

Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	396'423.74	243'126.21
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions	17'480'158.60	13'613'723.74
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	59'737.82	36'872.81
Fortune totale	17'936'320.16	13'893'722.76
Moins engagements	15'433.34	19'728.41
Fortune nette	17'920'886.82	13'873'994.35
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme	199.61	5'622.23
Revenu obligations		
Revenu actions	437'318.57	358'204.84
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	27'415.44	27.50
Revenu total	464'933.62	363'854.57
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	721.02	726.77
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	-675.19	1'428.25
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	142'780.43	149'233.55
Autres dépenses	14'397.27	15'016.40
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	8'326.56	26'604.05
Moins total	165'550.09	193'009.02
Revenu net	299'383.53	170'845.55
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-446'422.59	-347'500.26
Gains en capital réalisés sur le remboursement des placements en capitaux		840.00
Résultat réalisé	-147'039.06	-175'814.71
Gains et pertes de capital non réalisés	2'263'320.62	-1'688'866.38
Résultat total	2'116'281.56	-1'864'681.09
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	299'383.53	170'845.55
Report de l'année précédente	621.21	621.21
Résultat disponible pour la répartition	300'004.74	171'466.76
Revenu destiné à être réinvesti	299'383.53	170'845.55
Revenu courant reporté	621.21	621.21
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	13'873'994.35	17'408'975.86
Souscriptions	2'522'244.56	498'052.50
Remboursements	591'633.65	2'168'352.92
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	2'116'281.56	-1'864'681.09
Fortune à la fin de l'exercice	17'920'886.82	13'873'994.35
Nombre de droits en circulations au 31.12.	20'089.26	17'629.04
Valeur d'inventaire par droit en CHF	892.06	787.00
Revenu par droit en CHF	14.90	9.73
Total Expense Ratio	0.95%	

FWi Global Actions

Politique de placement

Malgré plusieurs périodes de haute volatilité, les marchés des actions ont globalement généré des rendements positifs pour les investisseurs sur l'ensemble de l'année; c'est ainsi que la performance de l'indice MSCI All Countries ex-Switzerland a atteint 13,54% en francs suisses. Après une forte avancée au cours du premier trimestre, les marchés des actions se sont repliés au deuxième semestre 2012 sous la pression de la crise politique et économique en Europe. Durant la seconde moitié de l'année, les marchés ont repris confiance sous l'effet de l'annonce par les banques centrales d'une politique monétaire plus concertée et de mesures de relance

supplémentaires engagées par les gouvernements. Stimulé les injections de liquidités et l'amélioration des perspectives économiques, le secteur financier a surperformé ses pairs en 2012 et ainsi récupéré une partie du terrain perdu l'année précédente. Le secteur des biens de consommation discrétionnaire s'est aussi affirmé comme leader du marché en 2012, le commerce de détail, les restaurants et les sociétés de divertissement ayant notamment bénéficié de la propension à la dépense des consommateurs. Dans le secteur discrétionnaire, la construction d'habitations résidentielles a aussi connu une hausse en 2012, suite à la forte reprise des ventes de logements aux Etats-Unis. Le secteur de l'énergie et des services publics

a été à la traîne en 2012, car les vents contraires qui ont affecté ce groupe, y compris la baisse des prix du gaz naturel et le retrait de ce secteur, les investisseurs ayant pris des risques plus élevés et s'étant détournés de ce secteur traditionnellement défensif. Pour l'ensemble de l'année 2012, les valeurs de substance ont surperformé les valeurs de croissance et les petites capitalisations ont surperformé les plus grandes.

Performance

L'année dernière, le groupe de placement a réalisé une performance de 13.50%, l'indice de référence (MSCI World AC ex CH) une performance de 13,54%.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	1.04%	1.08%	-0.04%
Trimestre en cours	0.60%	0.05%	0.55%
Année en cours	13.50%	13.54%	-0.04%
Derniers 12 mois	13.50%	13.54%	-0.04%
Trois dernières années, annualisée	2.12%	2.35%	-0.23%
Depuis le lancement, annualisée	2.67%	4.10%	-1.43%
Volatilité (3 ans), annualisée	13.68%	13.24%	
Sharpe Ratio (3 ans)	0.15	0.17	
Tracking Error (3 ans)	1.49%		
Information Ratio (3 ans)	-0.16		

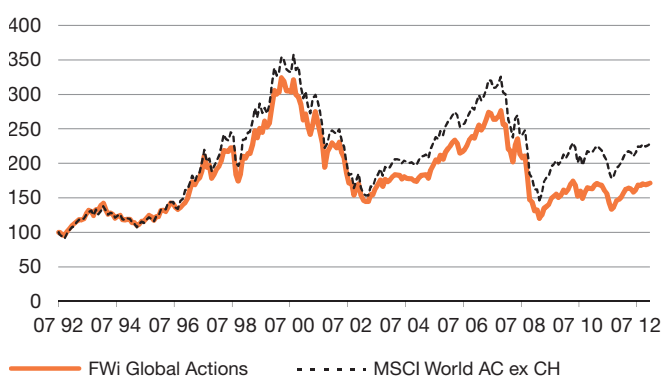
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

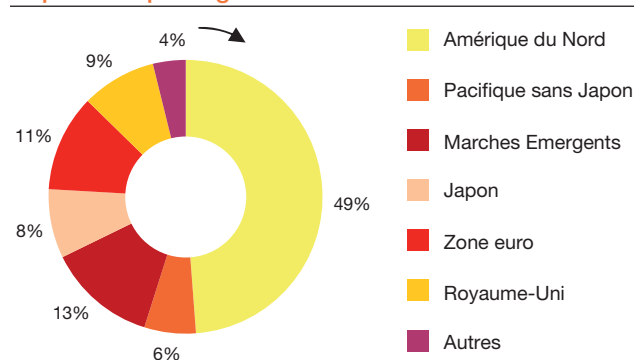
	Pondération
Apple Inc	1.77%
AT & T Inc	1.63%
Chevron Corp	1.62%
Pfizer Inc	1.60%
Oracle Co	1.46%
Wal Mart Stores Inc	1.37%
Microsoft Corp	1.31%
Philip Morris International	1.15%
Samsung Electronics Co Ltd	0.99%
Sanofi	0.95%

Performance depuis le lancement

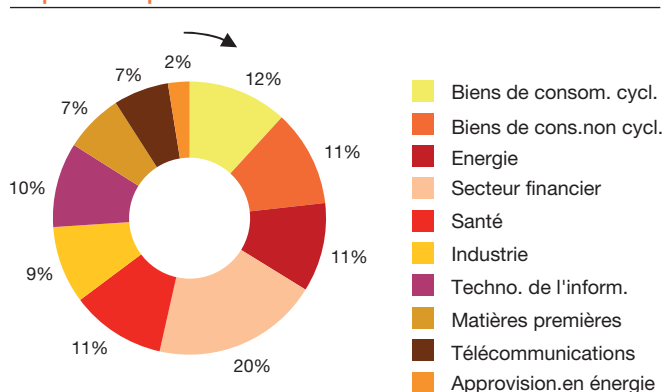
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par région



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	3'287.58	940.28
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	101'427'009.09	88'234'614.95
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales		1'251'027.13
Fortune totale	101'430'296.67	89'486'582.36
Moins engagements	22'520.50	20'077.67
Fortune nette	101'407'776.17	89'466'504.69
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme		
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'852'050.08	1'251'027.13
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		331'958.62
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-1'264.81	21'093.84
Revenu total	1'850'785.27	1'604'079.59
Moins:		
Intérêts débiteurs	0.54	48.36
Frais de révision	4'483.50	4'484.15
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	5'497.35	1'428.25
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	242'313.18	226'877.85
Autres dépenses	5'196.93	4'669.82
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	-4'160.03	7'097.73
Moins total	253'331.47	244'606.16
Revenu net	1'597'453.80	1'359'473.43
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-10'031.51	-558'271.55
Résultat réalisé	1'587'422.29	801'201.88
Gains et pertes de capital non réalisés	10'514'463.03	-7'746'747.11
Résultat total	12'101'885.32	-6'945'545.23
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'597'453.80	1'359'473.43
Report de l'année précédente	4'697.07	4'697.07
Résultat disponible pour la répartition	1'602'150.87	1'364'170.50
Revenu destiné à être réinvesti	1'597'453.80	1'359'473.43
Revenu courant reporté	4'697.07	4'697.07
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	89'466'504.69	89'193'485.06
Souscriptions	2'951'264.81	11'222'110.16
Remboursements	3'111'878.65	4'003'545.30
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	12'101'885.32	-6'945'545.23
Fortune à la fin de l'exercice	101'407'776.17	89'466'504.69
Nombre de droits en circulations au 31.12.	75'584.24	75'686.56
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'341.65	1'182.07
Revenu par droit en CHF	21.13	17.96
Total Expense Ratio	0.98%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	140'457'795.64	308'509'920.06

FWi LPP 25 andante

Politique de placement

Au premier trimestre 2012, nous sommes tout d'abord restés neutres par rapport à l'indice de référence pour ensuite augmenter notre exposition relative aux actions à +1,5% en mars. Cette hausse a été motivée non seulement par la bonne tenue des marchés et la politique monétaire expansive, mais aussi, et surtout, par l'amélioration des indicateurs économiques.

La performance relative du groupe de placement est restée sur neutre au premier trimestre. Alors que notre propension légèrement plus prononcée au risque nous a permis de réaliser une contribution positive des allocations, celle-ci a été annihilée par les effets négatifs de la sélection des obligations et actions suisses.

Au début du deuxième trimestre, le flux des informations est resté positif. Jusqu'en mai, nous avons par conséquent maintenu la quote-part relative en actions à +1,5%. Mais à fin mai, des frottements sont apparus dans la marche de l'économie mondiale. Le fléchissement général des indices des directeurs d'achat, les risques liés à la crise bancaire espagnole et les turbulences du marché ont fait que la zone euro est retombée dans un climat de crise financière. La quote-part rela-

tive en actions a alors été ramenée à +0,5%, puis encore réduite de 1% en juin pour être fixée à -0,5%.

Au deuxième trimestre, la performance relative du groupe de placement a été négative. La contribution des allocations comme celle de la sélection ont participé à parts égales à la performance négative.

Au troisième trimestre, le flux des informations s'est poursuivi dans la morosité. Les indicateurs cycliques, tels que par exemple l'indice de l'ISM US, ont continué à fléchir. A ce moment-là, un «double dip» ne pouvait plus être exclu. Toutefois, au vu de la politique monétaire expansive des banques centrales à l'échelon mondial et de la nette diminution des risques systémiques dans la zone euro, la quote-part des actions a été maintenue sur neutre du début à la fin du troisième trimestre.

La performance relative du groupe de placement a été positive au troisième trimestre. Du fait de notre positionnement sur neutre, la contribution des allocations a été de 0, alors que celle de la sélection s'est avérée positive.

Vers la fin de l'année, l'environnement économique, aussi bien réel que financier, s'est

à nouveau éclairci, de sorte que nous avons porté notre quote-part relative en actions à +1% dès le début du quatrième trimestre. Le mouvement de stabilisation de l'économie réelle s'est poursuivi tout au long du quatrième trimestre. En conséquence, la quote-part relative en actions a de nouveau été augmentée à +1,5%, niveau auquel elle a été maintenue jusqu'à la fin de l'année.

Au quatrième trimestre, la performance relative du groupe de placement a été négative. La contribution des allocations a été positive du fait de notre exposition plus marquée au risque; la sélection au niveau des obligations suisses, des actions suisses et des actions étrangères a en revanche fourni une contribution négative.

Performance

A la fin de l'année, la performance de 6,08% du portefeuille mixte FWi LPP 25 andante était inférieure de 0,30% à celle de l'indice de référence.

Notre allocation a généré une contribution positive, alors que la contreperformance est due, pour l'essentiel, à la contribution négative de la sélection au niveau des actions et des biens immobiliers.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.09%	-0.03%	-0.06%
Trimestre en cours	0.39%	0.53%	-0.14%
Année en cours	6.08%	6.37%	-0.30%
Derniers 12 mois	6.08%	6.37%	-0.30%
Trois dernières années, annualisée	3.83%	4.03%	-0.20%
Depuis le lancement, annualisée	2.38%	3.33%	-0.95%
Volatilité (3 ans), annualisée	2.95%	2.98%	
Sharpe Ratio (3 ans)	1.26	1.31	
Tracking Error (3 ans)	0.59%		
Information Ratio (3 ans)	-0.34		

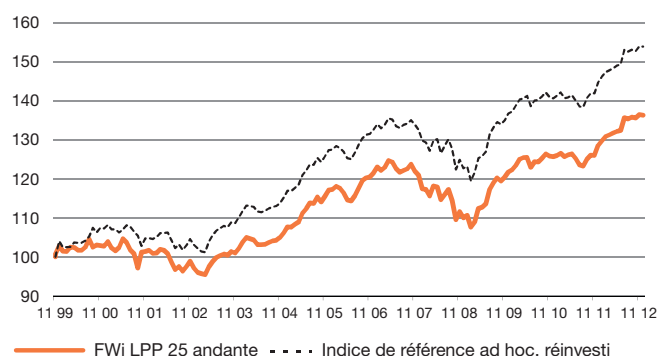
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	3.36%	-	0 - 10%
Obligations CHF Suisse	36.31%	41.00%	36 - 46%
Obligations CHF Etranger	14.85%	14.00%	9 - 19%
Obligations Monde	8.75%	10.00%	5 - 15%
Actions Suisse	15.46%	15.00%	10 - 20%
Actions Monde	10.99%	10.00%	5 - 15%
Immeubles Suisse	10.27%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.02%	-	

Performance depuis le lancement

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



5 principales participations

	Pondération
FWi Actions Suisse Indexé	14.89%
ZKB CIF Swiss Real Estate	8.57%
FWi Actions Etats-Unis Indexé	1.60%
UBS Swiss Property Fund	0.38%
Credit Suisse 1A Immo	0.38%

5 principaux débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	13.09%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	5.72%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	4.22%
United States Treasury Note/Bond	2.37%
Banque européenne d'investissement	1.36%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	730'519.80	404'763.63
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	10'386'649.18	7'237'658.51
Fonds en obligations	23'670'082.32	17'778'944.11
Fonds immobiliers	3'984'346.50	2'784'660.47
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	256'998.99	531'325.80
Fortune totale	39'028'596.79	28'737'352.52
Moins engagements	7'412.72	3'875.68
Fortune nette	39'021'184.07	28'733'476.84
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme	5.54	
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	66'779.84	101'818.47
Fonds en obligations	551'922.63	424'592.72
Fonds immobiliers	87'464.20	38'191.93
Autres fonds		
Autres revenus	1'503.70	76'301.65
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	15'484.39	5'547.18
Revenu total	723'160.30	646'451.95
Moins:		
Intérêts débiteurs		24.13
Frais de révision	1'420.08	1'422.95
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	11'268.44	1'541.10
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	49'442.01	43'514.15
Autres dépenses	2'269.48	4'369.25
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	8.95	111.81
Moins total	64'408.96	50'983.39
Revenu net	658'751.34	595'468.56
Gains et pertes réalisés sur capitaux	49'555.66	-122'526.36
Résultat réalisé	708'307.00	472'942.20
Gains et pertes de capital non réalisés	1'240'885.48	198'002.36
Résultat total	1'949'192.48	670'944.56
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	658'751.34	595'468.56
Report de l'année précédente	2'552.73	2'552.73
Résultat disponible pour la répartition	661'304.07	598'021.29
Revenu destiné à être réinvesti	658'751.34	595'468.56
Revenu courant reporté	2'552.73	2'552.73
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	28'733'476.84	26'130'587.42
Souscriptions	8'343'401.39	1'972'677.82
Remboursements	4'886.64	40'732.96
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'949'192.48	670'944.56
Fortune à la fin de l'exercice	39'021'184.07	28'733'476.84
Nombre de droits en circulations au 31.12.	30'830.79	24'082.24
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'265.66	1'193.14
Revenu par droit en CHF	21.37	24.83
Total Expense Ratio	0.44%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	929'768'842.21	1'121'233'620.96

FWi LPP 35 allegro

Politique de placement

Au premier trimestre 2012, nous sommes tout d'abord restés neutres par rapport à l'indice de référence pour ensuite augmenter notre exposition relative aux actions à +1,5% en mars. Cette hausse a été motivée non seulement par la bonne tenue des marchés et la politique monétaire expansive, mais aussi, et surtout, par l'amélioration des indicateurs économiques.

La performance relative du groupe de placement est restée sur neutre au premier trimestre. Alors que notre propension légèrement plus prononcée au risque nous a permis de réaliser une contribution positive des allocations, celle-ci a été annihilée par les effets négatifs de la sélection des obligations et actions suisses.

Au début du deuxième trimestre, le flux des informations est resté positif. Jusqu'en mai, nous avons par conséquent maintenu la quote-part relative en actions à +1,5%. Mais à fin mai, des frottements sont apparus dans la marche de l'économie mondiale. Le fléchissement général des indices des directeurs d'achat, les risques liés à la crise bancaire espagnole et les turbulences du marché ont fait que la zone euro est retombée dans un

climat de crise financière. La quote-part relative en actions a alors été ramenée à +0,5%, puis encore réduite de 1% en juin pour être fixée à -0,5%. Au deuxième trimestre, la performance relative du groupe de placement a été négative. La contribution des allocations comme celle de la sélection ont participé à parts égales à la performance négative.

Au troisième trimestre, le flux des informations s'est poursuivi dans la morosité. Les indicateurs cycliques, tels que par exemple l'indice de l'ISM US, ont continué à fléchir. A ce moment-là, un «double dip» ne pouvait plus être exclu. Toutefois, au vu de la politique monétaire expansive des banques centrales à l'échelon mondial et de la nette diminution des risques systémiques dans la zone euro, la quote-part des actions a été maintenue sur neutre du début à la fin du troisième trimestre. La performance relative du groupe de placement a été positive au troisième trimestre. Du fait de notre positionnement sur neutre, la contribution des allocations a été de 0, alors que celle de la sélection s'est avérée positive.

Vers la fin de l'année, l'environnement économique, aussi bien réel que financier, s'est

à nouveau éclairci, de sorte que nous avons porté notre quote-part relative en actions à +1% dès le début du quatrième trimestre. Le mouvement de stabilisation de l'économie réelle s'est poursuivi tout au long du quatrième trimestre. En conséquence, la quote-part relative en actions a de nouveau été augmentée à +1,5%, niveau auquel elle a été maintenue jusqu'à la fin de l'année.

Au quatrième trimestre, la performance relative du groupe de placement a été négative. La contribution des allocations a été positive du fait de notre exposition plus marquée au risque; la sélection au niveau des obligations suisses, des actions suisses et des actions étrangères a en revanche fourni une contribution négative.

Performance

A la fin de l'année, la performance de 7,29% du portefeuille mixte FWi LPP 35 allegro était inférieure de 0,42% à celle de l'indice de référence.

Notre allocation a généré une contribution positive, alors que la contreperformance est due, pour l'essentiel, à la contribution négative de la sélection au niveau des actions et des biens immobiliers.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.03%	0.12%	-0.08%
Trimestre en cours	0.68%	0.88%	-0.20%
Année en cours	7.29%	7.70%	-0.42%
Douze derniers mois	7.29%	7.70%	-0.42%
Trois dernières années, annualisée	3.92%	4.06%	-0.14%
Depuis le lancement, annualisée	5.49%	5.43%	0.06%
Volatilité (3 ans), annualisée	3.75%	3.73%	
Sharpe Ratio (3 ans)	1.01	1.06	
Tracking Error (3 ans)	0.65%		
Information Ratio (3 ans)	-0.22		

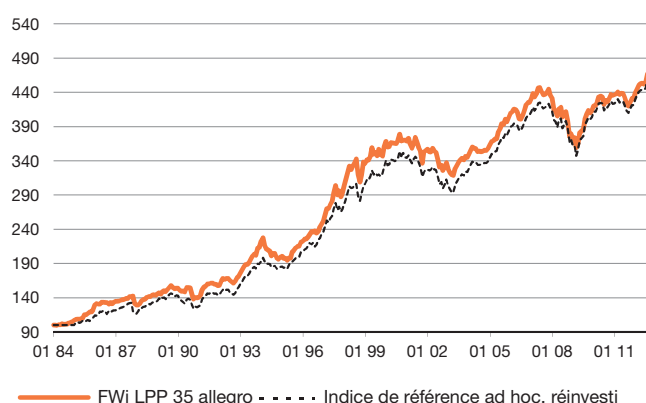
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	2.95%	-	0 - 10%
Obligations CHF Suisse	31.24%	36.00%	31 - 41%
Obligations CHF Etranger	12.92%	12.00%	7 - 17%
Obligations Monde	6.21%	7.00%	2 - 12%
Actions Suisse	20.64%	20.00%	15 - 25%
Actions Monde	15.77%	15.00%	10 - 20%
Immeubles Suisse	10.25%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.03%	-	

Performance depuis le lancement

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



5 principales participations

	Pondération
FWi Actions Suisse Indexé	19.26%
ZKB CIF Swiss Real Estate	8.77%
FWi Actions Etats-Unis Indexé	2.91%
FWi Actions Europe Indexé	0.86%
Credit Suisse 1A Immo PK	0.54%

5 principaux débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	11.27%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	4.92%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	3.63%
United States Treasury Note/Bond	1.68%
Banque européenne d'investissement	1.05%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	4'285'968.08	3'774'168.97
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	89'428'766.75	79'931'679.41
Fonds en obligations	124'148'182.42	117'597'621.48
Fonds immobiliers	24'850'927.45	22'384'418.43
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	1'477'640.75	3'940'007.30
Fortune totale	244'191'485.45	227'627'895.59
Moins engagements	47'312.18	32'893.26
Fortune nette	244'144'173.27	227'595'002.33
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme	4'076.92	1'260.44
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	549'447.94	1'116'033.70
Fonds en obligations	2'997'213.77	2'803'603.91
Fonds immobiliers	659'334.94	277'110.47
Autres fonds		
Autres revenus	8'366.66	272'921.21
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	104'260.13	14'131.12
Revenu total	4'322'700.36	4'485'060.85
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	11'258.16	11'261.25
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	21'158.07	1'541.10
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	375'723.49	381'188.54
Autres dépenses	17'466.78	29'484.16
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	92'919.78	21'293.55
Moins total	518'526.28	444'768.60
Revenu net	3'804'174.08	4'040'292.25
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-700'282.93	-5'165'292.55
Résultat réalisé	3'103'891.15	-1'125'000.30
Gains et pertes de capital non réalisés	12'938'911.74	2'418'170.72
Résultat total	16'042'802.89	1'293'170.42
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	3'804'174.08	4'040'292.25
Report de l'année précédente	183'413.38	183'413.38
Résultat disponible pour la répartition	3'987'587.46	4'223'705.63
Revenu destiné à être réinvesti	3'804'174.08	4'040'292.25
Revenu courant reporté	183'413.38	183'413.38
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	227'595'002.33	230'554'430.53
Souscriptions	34'250'643.09	15'590'200.43
Remboursements	33'744'275.04	19'842'799.04
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	16'042'802.89	1'293'170.41
Fortune à la fin de l'exercice	244'144'173.27	227'595'002.33
Nombre de droits en circulations au 31.12.	147'065.12	147'083.82
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'660.11	1'547.38
Revenu par droit en CHF	25.87	28.72
Total Expense Ratio	0.49%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	929'768'842.21	1'121'233'620.96

FWi LPP 45 vivace

Politique de placement

Au premier trimestre 2012, nous sommes tout d'abord restés neutres par rapport à l'indice de référence pour ensuite augmenter notre exposition relative aux actions à +1,5% en mars. Cette hausse a été motivée non seulement par la bonne tenue des marchés et la politique monétaire expansive, mais aussi, et surtout, par l'amélioration des indicateurs économiques.

La performance relative du groupe de placement est restée sur neutre au premier trimestre. Alors que notre propension légèrement plus prononcée au risque nous a permis de réaliser une contribution positive des allocations, celle-ci a été annihilée par les effets négatifs de la sélection des obligations et actions suisses.

Au début du deuxième trimestre, le flux des informations est resté positif. Jusqu'en mai, nous avons par conséquent maintenu la quote-part relative en actions à +1,5%. Mais à fin mai, des frottements sont apparus dans la marche de l'économie mondiale. Le fléchissement général des indices des directeurs d'achat, les risques liés à la crise bancaire espagnole et les turbulences du marché ont fait que la zone euro est retombée dans un climat de crise financière. La quote-part rela-

tive en actions a alors été ramenée à +0,5%, puis encore réduite de 1% en juin pour être fixée à -0,5%.

Au deuxième trimestre, la performance relative du groupe de placement a été négative. La contribution des allocations comme celle de la sélection ont participé à parts égales à la performance négative.

Au troisième trimestre, le flux des informations s'est poursuivi dans la morosité. Les indicateurs cycliques, tels que par exemple l'indice de l'ISM US, ont continué à fléchir. A ce moment-là, un «double dip» ne pouvait plus être exclu. Toutefois, au vu de la politique monétaire expansive des banques centrales à l'échelon mondial et de la nette diminution des risques systémiques dans la zone euro, la quote-part des actions a été maintenue sur neutre du début à la fin du troisième trimestre.

La performance relative du groupe de placement a été positive au troisième trimestre. Du fait de notre positionnement sur neutre, la contribution des allocations a été de 0, alors que celle de la sélection s'est avérée positive.

Vers la fin de l'année, l'environnement économique, aussi bien réel que financier, s'est

à nouveau éclairci, de sorte que nous avons porté notre quote-part relative en actions à +1% dès le début du quatrième trimestre. Le mouvement de stabilisation de l'économie réelle s'est poursuivi tout au long du quatrième trimestre. En conséquence, la quote-part relative en actions a de nouveau été augmentée à +1,5%, niveau auquel elle a été maintenue jusqu'à la fin de l'année.

Au quatrième trimestre, la performance relative du groupe de placement a été négative. La contribution des allocations a été positive du fait de notre exposition plus marquée au risque; la sélection au niveau des obligations suisses, des actions suisses et des actions étrangères a en revanche fourni une contribution négative.

Performance

A la fin de l'année, la performance de 8,48% du portefeuille mixte FWi LPP 45 vivace était inférieure de 0,52% à celle de l'indice de référence.

Notre allocation a généré une contribution positive, alors que la contreperformance est due, pour l'essentiel, à la contribution négative de la sélection au niveau des actions et des biens immobiliers.

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.13%	0.24%	-0.11%
Trimestre en cours	0.96%	1.18%	-0.22%
Année en cours	8.48%	9.01%	-0.52%
Derniers 12 mois	8.48%	9.01%	-0.52%
Trois dernières années, annualisée	3.84%	4.03%	-0.19%
Depuis le lancement, annualisée	1.84%	2.67%	-0.83%
Volatilité (3 ans), annualisée	4.84%	4.74%	
Sharpe Ratio (3 ans)	0.77	0.83	
Tracking Error (3 ans)	0.78%		
Information Ratio (3 ans)	-0.24		

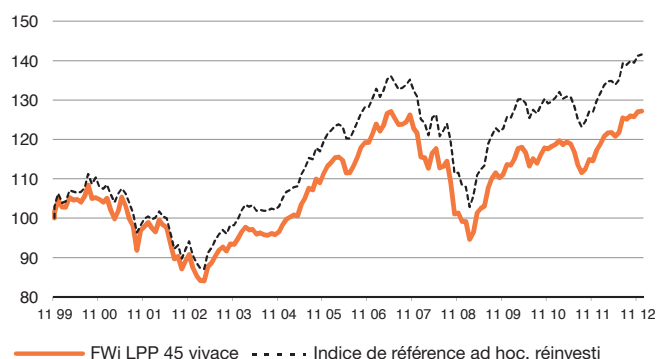
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

Alloc. des actifs

	Portefeuille	Indice réf.	Limite
Marché monétaire	2.02%	-	0 - 10%
Obligations CHF Suisse	25.99%	30.00%	25 - 35%
Obligations CHF Etranger	11.08%	10.00%	5 - 15%
Obligations Monde	4.27%	5.00%	0 - 10%
Actions Suisse	25.69%	25.00%	20 - 30%
Actions Monde	20.63%	20.00%	15 - 25%
Immeubles Suisse	10.28%	10.00%	0 - 15%
Immeubles Monde	0.04%	-	

Performance depuis le lancement

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



5 principales participations

	Pondération
FWi Actions Suisse Indexé	24.63%
ZKB CIF Swiss Real Estate	6.35%
FWi Actions Etats-Unis Indexé	3.85%
UBS Swiss Property Fund	1.05%
FWi Actions Europe Indexé	0.91%

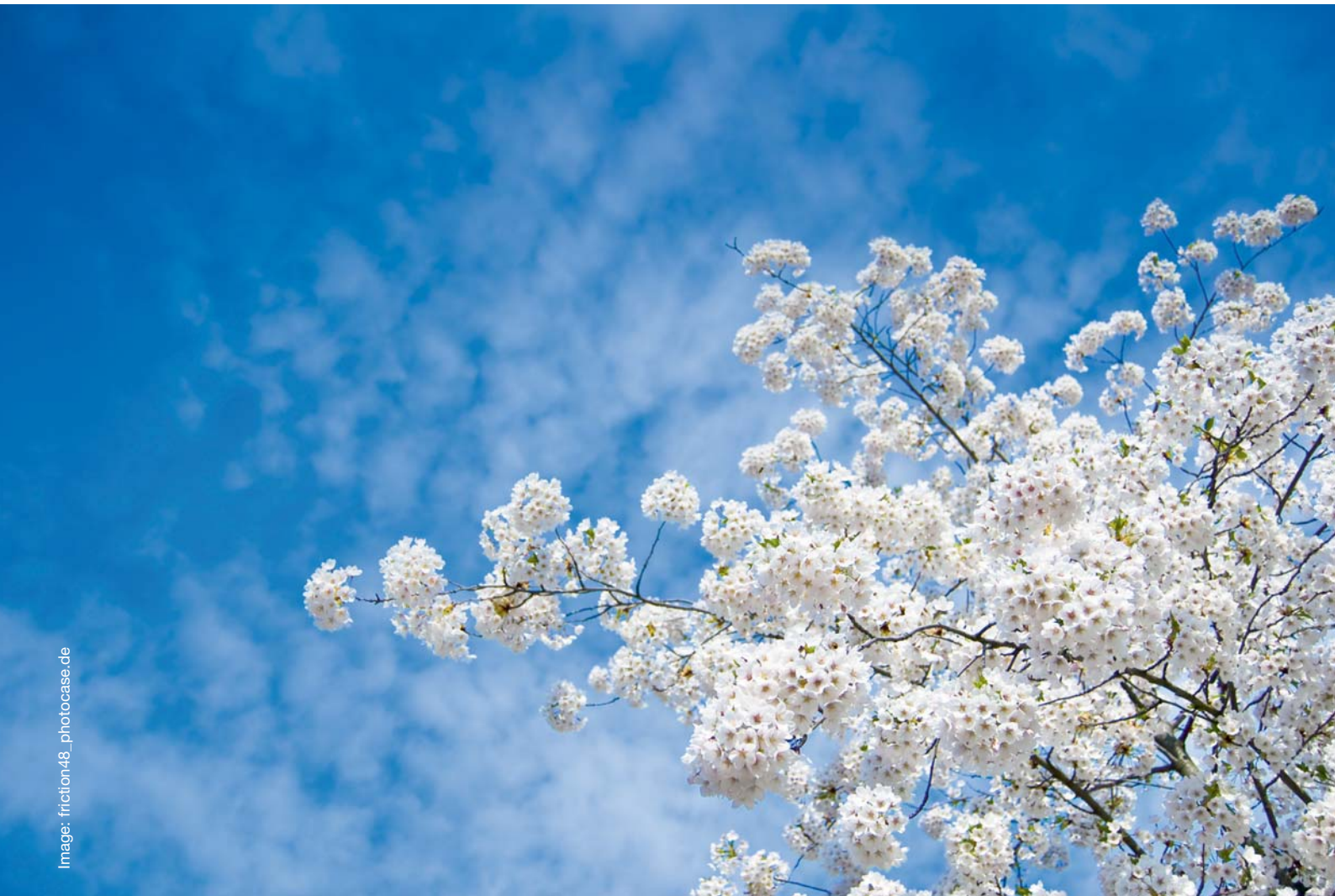
5 principaux débiteurs

	Pondération
Confédération suisse	9.37%
Bq de lettres de gage d'établ suisses de crédit hypothécaire	4.10%
Centrale de lettres de gage des bq cantonales suisses	3.02%
United States Treasury Note/Bond	1.16%
Banque européenne d'investissement	0.80%

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	371'409.90	663'291.57
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	16'560'869.86	16'340'712.72
Fonds en obligations	14'808'435.88	15'182'724.78
Fonds immobiliers	3'627'417.70	3'582'923.99
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	185'010.04	599'405.34
Fortune totale	35'553'143.38	36'369'058.40
Moins engagements	8'600.48	5'646.79
Fortune nette	35'544'542.90	36'363'411.61
Compte de résultats		
	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme	1'235.30	666.07
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	100'419.41	226'940.40
Fonds en obligations	376'086.71	361'584.97
Fonds immobiliers	111'625.45	71'651.47
Autres fonds		
Autres revenus	2'991.26	49'355.41
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	2'602.33	682.50
Revenu total	594'960.46	710'880.82
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	1'797.06	1'799.00
Rémunération en faveur de la banque dépositaire	10'562.33	1'541.10
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	68'972.49	78'402.48
Autres dépenses	2'981.28	5'037.78
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	11'894.78	6'841.13
Moins total	96'207.94	93'621.49
Revenu net	498'752.52	617'259.33
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-461'752.07	-1'507'610.98
Résultat réalisé	37'000.45	-890'351.65
Gains et pertes de capital non réalisés	3'084'370.36	175'879.54
Résultat total	3'121'370.81	-714'472.11
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	498'752.52	617'259.33
Report de l'année précédente	10'418.83	10'418.83
Résultat disponible pour la répartition	509'171.35	627'678.16
Revenu destiné à être réinvesti	498'752.52	617'259.33
Revenu courant reporté	10'418.83	10'418.83
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	36'363'411.61	43'690'319.74
Souscriptions	1'216'037.67	430'354.50
Remboursements	5'156'277.19	7'042'790.52
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	3'121'370.81	-714'472.11
Fortune à la fin de l'exercice	35'544'542.90	36'363'411.61
Indicateurs complémentaires		
Nombre de droits en circulations au 31.12.	29'292.05	32'509.02
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'213.45	1'118.56
Revenu par droit en CHF	17.03	19.31
Total Expense Ratio	0.56%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	929'768'842.21	1'121'233'620.96



Groupes de placement en actions indexés

FWi Actions Suisse

FWi Actions Europe ex CH

FWi Actions Etats-Unis

FWi Actions Japon

FWi Actions Marchés Emergents

FWi Actions Monde ex CH

Pages 32 – 43

FWi Actions Suisse, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Suisse (indexé) ayant enregistré une performance de 17,25%, la variation est de - 0,47% par rapport à l'indice de référence.

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

Tracking error

La «tracking error» prévue de 0,09% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,40%.

Principes de placement

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

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

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

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

produit dans le cadre de l'indexation. Il s'ensuit pour certains titres que la limite de 5% par société (art. 54a OPP 2) est temporairement dépassée.

Nestlé SA	19.95%
Novartis SA	16.13%
Roche Holding GS	13.20%

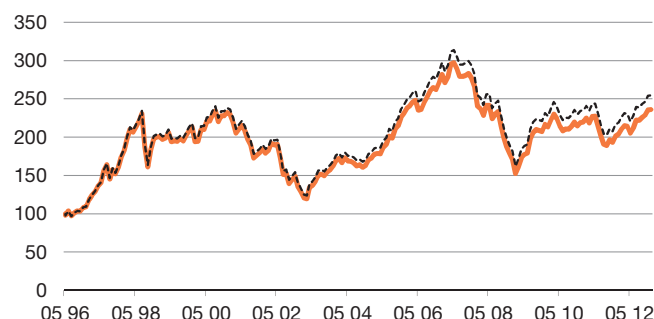
Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.21%	0.24%	-0.03%
Trimestre en cours	4.55%	4.65%	-0.11%
Année en cours	17.25%	17.72%	-0.47%
Derniers 12 mois	17.25%	17.72%	-0.47%
Trois dernières années, annualisée	2.86%	3.23%	-0.37%
Depuis le lancement, annualisée	5.29%	5.76%	-0.47%
Volatilité (3 ans), annualisée	10.71%	10.73%	
<hr/>			
Sharpe Ratio (3 ans)	0.26	0.29	
Tracking Error (3 ans)	0.09%		
Information Ratio (3 ans)	-		

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

Performance depuis le lancement

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

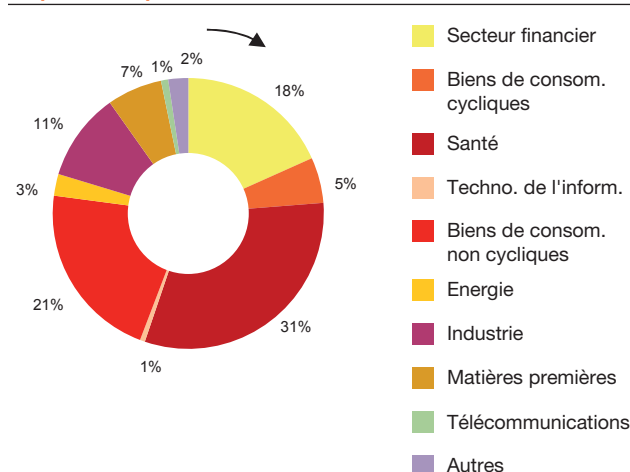


— FWi Actions Suisse, produit indexé
- - - - Swiss Performance Index (jusqu'au 10.12.2010 Swiss Market Index)

10 principales participations

	Pondération
Nestlé SA	19.95%
Novartis SA	16.13%
Roche Holding GS	13.20%
UBS SA	4.53%
ABB Ltd	4.27%
Zurich Financial Services SA	3.54%
Syngenta SA	3.27%
Cie Financière Richemont	3.17%
Credit Suisse Group SA	2.84%
Swiss Re SA	2.32%

Répartition par secteur



- Secteur financier
- Biens de consom. cycliques
- Santé
- Techno. de l'inform.
- Biens de consom. non cycliques
- Energie
- Industrie
- Matières premières
- Télécommunications
- Autres

Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.12	31.12.11
Avoirs bancaires à vue	2'457.66	352.72
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	106'239'541.81	38'623'518.34
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	701'085.56	171'578.89
Fortune totale	106'943'085.03	38'795'449.95
Moins engagements	595'494.63	70'709.19
Fortune nette	106'347'590.40	38'724'740.76
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme		58.76
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'855'756.59	1'536'339.00
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		27.80
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	433'730.71	46'274.25
Revenu total	2'289'487.30	1'582'699.81
Moins:		
Intérêts débiteurs	0.23	1'766.16
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	316'449.51	153'380.59
Autres dépenses	1'202.17	1'489.00
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	233'851.59	410'763.47
Moins total	551'503.50	567'399.22
Revenu net	1'737'983.80	1'015'300.59
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-1'623'870.59	-2'917'542.67
Résultat réalisé	114'113.21	-1'902'242.08
Gains et pertes de capital non réalisés	14'337'040.91	-2'420'551.66
Résultat total	14'451'154.12	-4'322'793.74
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'737'983.80	1'015'300.59
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'737'983.80	1'015'300.59
Revenu destiné à être réinvesti	1'737'983.80	1'015'300.59
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	38'724'740.76	49'628'013.88
Souscriptions	65'874'224.16	2'581'144.30
Remboursements	12'702'528.64	9'161'623.68
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	14'451'154.12	-4'322'793.74
Fortune à la fin de l'exercice	106'347'590.40	38'724'740.76
Nombre de droits en circulations au	48'242.58	20'596.65
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'204.43	1'880.15
Revenu par droit en CHF	36.03	57.09
Total Expense Ratio	0.35%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	3'295'798'523	867'621'667

FWi Actions Europe ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Europe ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de 16,29%, la variation est de -0,12% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,23% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,90%.

Principes de placement

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

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

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

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	1.76%	1.82%	-0.06%
Trimestre en cours	3.98%	4.08%	-0.10%
Année en cours	16.29%	16.42%	-0.12%
Derniers 12 mois	16.29%	16.42%	-0.12%
Trois dernières années, annualisée	-1.50%	-1.47%	-0.03%
Depuis le lancement, annualisée	4.62%	4.64%	-0.02%
Volatilité (3 ans), annualisée	17.20%	17.33%	
Sharpe Ratio (3 ans)	-0.09	-0.09	
Tracking Error (3 ans)	0.23%		
Information Ratio (3 ans)	-		

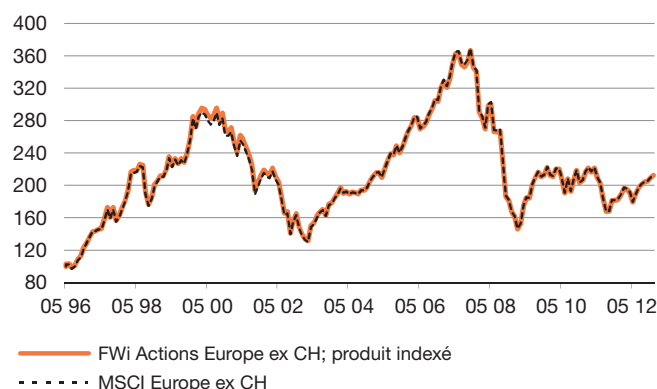
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

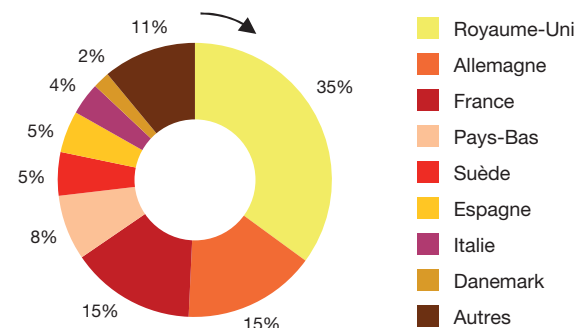
	Pondération
Royal Dutch Shell plc	3.46%
HSBC Holdings plc	2.99%
BP plc	2.12%
Vodafone Group plc	2.04%
Glaxosmithkline plc	1.73%
Total SA	1.71%
Sanofi - Aventis	1.70%
British American Tobacco plc	1.63%
Siemens SA	1.36%
BASF SE	1.32%

Performance depuis le lancement

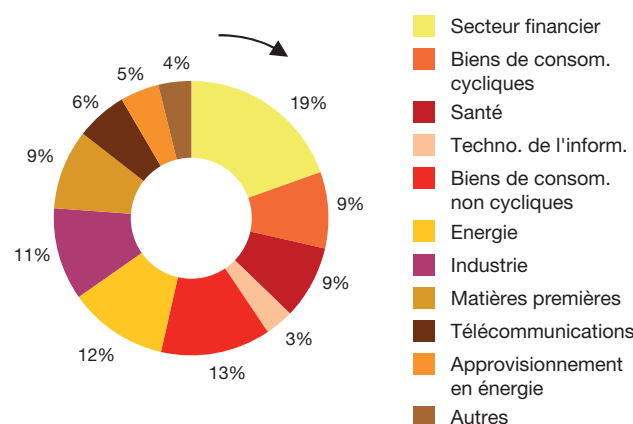
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.12	31.12.11
Avoirs bancaires à vue	58.22	35.97
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	26'077'141.58	27'201'435.30
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	120'678.69	111'417.50
Fortune totale	26'197'878.49	27'312'888.77
Moins engagements	23'659.83	23'525.81
Fortune nette	26'174'218.66	27'289'362.96
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme		89.82
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'110'493.36	1'030'549.66
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	-1'444.82	17'960.94
Revenu total	1'109'048.54	1'048'600.42
Moins:		
Intérêts débiteurs	1.74	33.29
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	102'668.08	107'089.74
Autres dépenses	15'683.49	998.50
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	277'191.64	82'083.44
Moins total	395'544.95	190'204.97
Revenu net	713'503.59	858'395.45
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-2'047'446.06	-1'947'568.11
Résultat réalisé	-1'333'942.47	-1'089'172.66
Gains et pertes de capital non réalisés	5'156'624.79	-3'027'870.87
Résultat total	3'822'682.32	-4'117'043.53
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	713'503.59	858'395.45
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	713'503.59	858'395.45
Revenu destiné à être réinvesti	713'503.59	858'395.45
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	27'289'362.96	33'279'494.23
Souscriptions	3'779'838.02	312'039.06
Remboursements	8'717'664.64	2'185'126.80
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	3'822'682.32	-4'117'043.53
Fortune à la fin de l'exercice	26'174'218.66	27'289'362.96
Nombre de droits en circulations au	13'869.08	16'815.96
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'887.24	1'622.83
Revenu par droit en CHF	51.45	50.56
Total Expense Ratio	0.35%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	179'095'644	161'835'888

FWi Actions Etats-Unis, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Etats-Unis (indexé) ayant enregistré une performance de 12,48%, la variation est de - 0,42% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,40% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,50%.

Principes de placement

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

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

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

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	-0.36%	-0.33%	-0.03%
Trimestre en cours	-3.10%	-3.03%	-0.07%
Année en cours	12.48%	12.90%	-0.42%
Derniers 12 mois	12.48%	12.90%	-0.42%
Trois dernières années, annualisée	5.43%	5.91%	-0.48%
Depuis le lancement, annualisée	4.23%	4.53%	-0.30%
Volatilité (3 ans), annualisée	14.05%	13.97%	
Sharpe Ratio (3 ans)	0.38	0.41	
Tracking Error (3 ans)	0.40%		
Information Ratio (3 ans)	-		

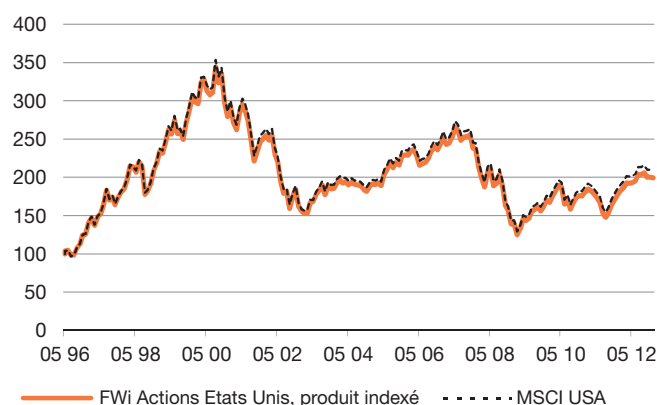
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.

10 principales participations

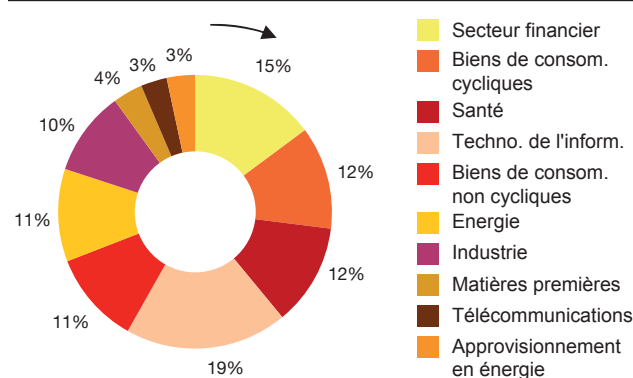
	Pondération
Apple Inc	3.87%
EXXON Mobil Corp	2.91%
General Electric	1.58%
Chevron Corp	1.47%
IBM Corp	1.47%
Microsoft Corp	1.42%
AT&T Inc	1.42%
Johnson & Johnson	1.35%
Procter & Gamble Co	1.35%
Pfizer Inc	1.32%

Performance depuis le lancement

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



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	15.35	253.47
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
... Fonds en actions	19'283'591.44	17'467'817.02
... Fonds en obligations		
... Fonds immobiliers		
... Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	29'772.80	-27.83
Fortune totale	19'313'379.59	17'468'042.66
Moins engagements	17'115.71	14'974.08
Fortune nette	19'296'263.88	17'453'068.58
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme	2.55	173.17
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
... Fonds en actions	278'953.18	64'491.21
... Fonds en obligations		
... Fonds immobiliers		
... Autres fonds		
Autres revenus	1'987.50	
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	19'161.85	80'209.92
Revenu total	300'105.08	144'874.30
Moins:		
Intérêts débiteurs		96.85
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	67'056.09	21'902.16
Autres dépenses	556.60	19'984.37
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	23'237.01	17'956.47
Moins total	90'849.70	59'939.85
Revenu net	209'255.38	84'934.45
Gains et pertes réalisés sur capitaux	2'182'304.69	-350'958.21
Gains en capital réalisés sur le remboursement des placements en capitaux		88.97
Résultat réalisé	2'391'560.07	-265'934.79
Gains et pertes de capital non réalisés	-284'059.20	1'668'611.37
Résultat total	2'107'500.87	1'402'676.58
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	209'255.38	84'934.45
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	209'255.38	84'934.45
Revenu destiné à être réinvesti	209'255.38	84'934.45
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	17'453'068.58	15'777'874.75
Souscriptions	1'366'017.75	11'021'401.26
Remboursements	1'630'323.32	5'384'968.05
Remboursements -dans la classe de part B2-		5'363'915.96
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	2'107'500.87	1'402'676.58
Fortune à la fin de l'exercice	19'296'263.88	17'453'068.58
Nombre de droits en circulations au	10'486.39	10'668.39
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'840.12	1'635.96
Revenu par droit en CHF	19.95	4.82
Total Expense Ratio	0.35%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	1'169'985'648	740'948'275

FWi Actions Japon, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Japon (indexé) ayant enregistré une performance de 5,61%, la variation est de - 0,28% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,21% se situe au-dessous de la valeur maximale de 0,50%.

Principes de placement

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

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

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

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	4.15%	4.04%	0.10%
Trimestre en cours	3.12%	3.03%	0.09%
Année en cours	5.61%	5.90%	-0.28%
Derniers 12 mois	5.61%	5.90%	-0.28%
Trois dernières années, annualisée	-2.07%	-1.79%	-0.28%
Depuis le lancement, annualisée	-3.25%	-3.12%	-0.13%
Volatilité (3 ans), annualisée	14.21%	14.26%	
Sharpe Ratio (3 ans)	-0.15	-0.13	
Tracking Error (3 ans)	0.21%		
Information Ratio (3 ans)	-		

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

Performance depuis le lancement

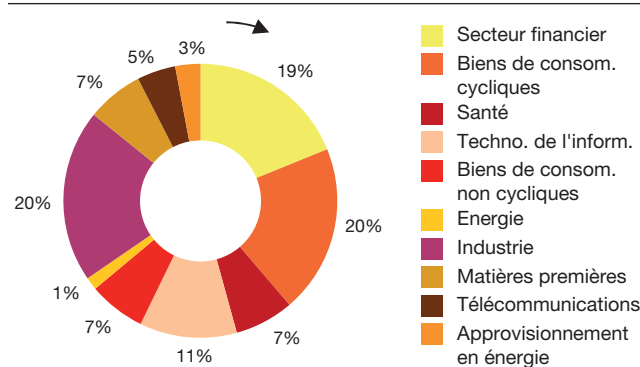
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



10 principales participations

	Pondération
Toyota Motor Corp	5.59%
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2.76%
Honda Motor Co Ltd	2.55%
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	2.05%
Canon Inc	1.88%
Mizuho Financial Group Inc	1.73%
Takeda Chemical Industries Ltd	1.71%
Soft Bank Corp	1.57%
Fanuc Ltd	1.53%
Japan Tobacco Inc	1.27%

Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.12	31.12.11
Avoirs bancaires à vue	107.60	215.53
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	23'157'748.06	23'376'461.30
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	56'398.73	66'546.36
Fortune totale	23'214'254.39	23'443'223.19
Moins engagements	19'598.37	19'535.73
Fortune nette	23'194'656.02	23'423'687.46
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme		10.07
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	518'984.96	496'671.95
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	10'162.39	
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		56'884.35
Revenu total	529'147.35	553'566.37
Moins:		
Intérêts débiteurs	0.01	26.29
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	80'533.11	93'916.65
Autres dépenses	747.00	935.15
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	15'900.61	106'607.74
Moins total	97'180.73	201'485.83
Revenu net	431'966.62	352'080.54
Gains et pertes réalisés sur capitaux	597'459.48	-4'969'578.40
Résultat réalisé	1'029'426.10	-4'617'497.86
Gains et pertes de capital non réalisés	207'154.57	17'120.22
Résultat total	1'236'580.67	-4'600'377.64
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	431'966.62	352'080.54
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	431'966.62	352'080.54
Revenu destiné à être réinvesti	431'966.62	352'080.54
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	23'423'687.46	31'169'737.91
Souscriptions		3'537'779.55
Remboursements	1'465'612.11	6'683'452.36
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'236'580.67	-4'600'377.65
Fortune à la fin de l'exercice	23'194'656.02	23'423'687.46
Nombre de droits en circulations au	41'065.29	43'799.13
Valeur d'inventaire par droit en CHF	564.82	534.80
Revenu par droit en CHF	10.52	8.04
Total Expense Ratio	0.35%	0.35%
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	832'603'449	310'659'048

FWi Actions Marchés Emergents, Prd. Ind.

Performance

Le portefeuille FWi Actions Marchés Emergents (indexé) ayant enregistré une performance de 15,17%, la variation est de -0,56% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

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

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,80% se situe au-dessous de la valeur maximale de 2,50%.

Principes de placement

Nous utilisons la méthode de la réplique partielle de l'indice («optimized sampling»).

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

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

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	3.63%	3.64%	-0.01%
Trimestre en cours	2.88%	2.83%	0.05%
Année en cours	15.17%	15.73%	-0.56%
Derniers 12 mois	15.17%	15.73%	-0.56%
Trois dernières années, annualisée	0.40%	0.50%	-0.10%
Depuis le lancement, annualisée	5.73%	5.77%	-0.04%
Volatilité (3 ans), annualisée	15.53%	15.47%	
<hr/>			
Sharpe Ratio (3 ans)	0.02	0.02	
Tracking Error (3 ans)	0.80%		
Information Ratio (3 ans)	-		

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

10 principales participations

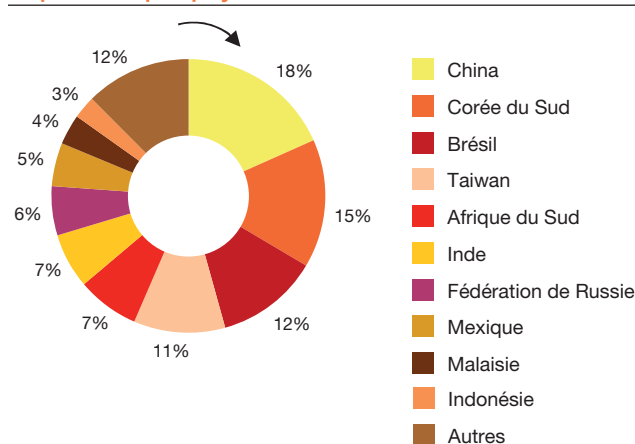
	Pondération
Samsung Electronics Co Ltd	3.90%
Taiwan Semiconductor Co Ltd	2.24%
China Mobile Ltd	1.87%
Petroleo Brasileiro SA	1.71%
China Construction Bank Corp	1.49%
Gazprom Sponsored ADR	1.30%
America Movil Sab	1.23%
Ind & Comm Bank China	1.18%
Banco Bradesco SA	1.04%
CNOOC Ltd	1.03%

Performance depuis le lancement

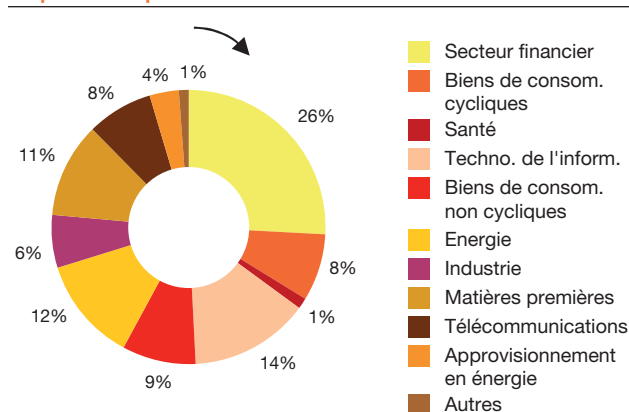
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par pays



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.12	31.12.11
Avoirs bancaires à vue	105.26	460.57
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	64'601'113.30	53'320'549.47
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	155'827.32	106'294.02
Fortune totale	64'757'045.88	53'427'304.06
Moins engagements	87'239.64	74'609.72
Fortune nette	64'669'806.24	53'352'694.34
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme	0.01	31.25
Revenu obligations		
Revenu actions		77.11
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	1'433'933.58	1'214'743.23
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus	0.05	
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits	167'194.73	160'823.87
Revenu total	1'601'128.37	1'375'675.46
Moins:		
Intérêts débiteurs		64.93
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	328'810.23	276'341.54
Autres dépenses	1'701.50	1'838.46
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	55'719.15	49'814.16
Moins total	386'230.88	328'059.09
Revenu net	1'214'897.49	1'047'616.37
Gains et pertes réalisés sur capitaux	-495'525.26	-6'351'559.15
Résultat réalisé	719'372.23	-5'303'942.78
Gains et pertes de capital non réalisés	7'569'507.11	-5'342'434.25
Résultat total	8'288'879.34	-10'646'377.03
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	1'214'897.49	1'047'616.37
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	1'214'897.49	1'047'616.37
Revenu destiné à être réinvesti	1'214'897.49	1'047'616.37
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	53'352'694.34	57'211'745.03
Souscriptions	7'161'935.07	9'182'606.38
Remboursements	4'133'702.51	2'395'280.04
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	8'288'879.34	-10'646'377.03
Fortune à la fin de l'exercice	64'669'806.24	53'352'694.34
Nombre de droits en circulations au	28'508.83	27'087.10
Valeur d'inventaire par droit en CHF	2'268.41	1'969.67
Revenu par droit en CHF	42.61	38.54
Total Expense Ratio	0.55%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	2'692'727'553	1'417'895'887

FWi Actions Monde ex CH, produit indexé

Performance

Le portefeuille FWi Actions Monde ex CH (indexé) ayant enregistré une performance de 12,89%, la variation est de - 0,33% par rapport à l'indice de référence. Cet écart de performance est donc conforme à nos attentes.

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

Performance et chiffres clés

	Portefeuille	Indice réf.	Différence
Dernier mois	0.65%	0.69%	-0.04%
Trimestre en cours	-0.44%	-0.37%	-0.07%
Année en cours	12.89%	13.22%	-0.33%
Derniers 12 mois	12.89%	13.22%	-0.33%
Trois dernières années, annualisée	2.39%	2.66%	-0.26%
Depuis le lancement, annualisée	0.87%	1.03%	-0.16%
Volatilité (3 ans), annualisée	13.31%	13.36%	
<hr/>			
Sharpe Ratio (3 ans)	0.17	0.19	
Tracking Error (3 ans)	0.22%		
Information Ratio (3 ans)	-		

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

10 principales participations

	Pondération
Apple Inc	2.14%
EXXON Mobil Corp	1.61%
General Electric	0.88%
Royal Dutch Shell plc	0.85%
Chevron Corp	0.82%
IBM Corp	0.82%
Microsoft Corp	0.79%
AT&T Inc	0.78%
Johnson & Johnson	0.75%
Procter & Gamble	0.75%

Tracking Error

La «tracking error» prévue de 0,22% se situe au-dessous de la valeur maximale de 1,00%.

Principes de placement

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

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

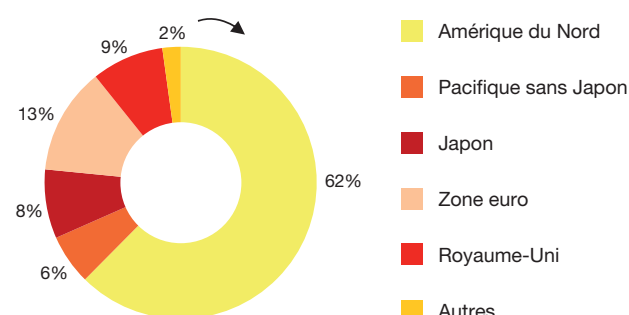
Le groupe de placement peut mettre en œuvre sa politique d'investissement à 100% au moyen d'instruments collectifs.

Performance depuis le lancement

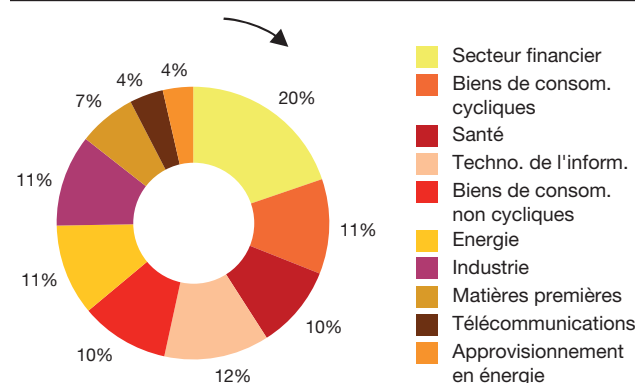
La performance enregistrée dans le passé ne permet pas de prévoir l'évolution future.



Répartition par région



Répartition par secteur



Evaluation de la fortune et compte de pertes et profits CHF

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

Evaluation de la fortune	31.12.12	31.12.11
Avoirs bancaires à vue	105.33	51.32
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	9'797'301.94	9'916'448.88
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	23'391.84	12'652.87
Fortune totale	9'820'799.11	9'929'153.07
Moins engagements	8'588.89	8'419.36
Fortune nette	9'812'210.22	9'920'733.71
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme		9.80
Revenu obligations		
Revenu actions		306.37
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions	215'253.25	147'951.97
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers		
Autres fonds		
Autres revenus		36.95
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		
Revenu total	215'253.25	148'305.09
Moins:		
Intérêts débiteurs	3.79	
Frais de révision		
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	35'072.87	34'916.87
Autres dépenses	1'234.36	488.55
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits	19'354.77	2'350.00
Moins total	55'665.79	37'755.42
Revenu net	159'587.46	110'549.67
Gains et pertes réalisés sur capitaux	361'944.31	-701'746.59
Résultat réalisé	521'531.77	-591'196.92
Gains et pertes de capital non réalisés	674'263.63	-8'324.28
Résultat total	1'195'795.40	-599'521.20
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	159'587.46	110'549.67
Commission d'émission ou de rachat des droits		
Report de l'année précédente		
Résultat disponible pour la répartition	159'587.46	110'549.67
Revenu destiné à être réinvesti	159'587.46	110'549.67
Revenu courant reporté		
Variation du portefeuille		
Fortune au début de l'exercice	9'920'733.71	10'683'024.91
Souscriptions		
Remboursements	1'304'318.89	162'770.00
Variations de cours et revenus courus (résultat total)	1'195'795.40	-599'521.20
Fortune à la fin de l'exercice	9'812'210.22	9'920'733.71
Nombre de droits en circulations au	9'034.15	10'311.49
Valeur d'inventaire par droit en CHF	1'086.12	962.10
Revenu par droit en CHF	17.67	
Total Expense Ratio	0.35%	
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	307'633'383	1'417'895'887



Groupes de placement immobiliers

FWi Immobilier Suisse
FWi Innovation Habitation

Pages 46 – 51

FWi Immobilier Suisse

Résultat global positif

A la clôture de l'exercice de référence, la fortune de FWi Immobilier Suisse était investie dans le groupe de placement FWi Immoovation Habitation (56%) et dans le fonds de placement contractuel AXA Immoovation Commercial axé sur des immeubles à usage commercial (44%).

Durant l'exercice écoulé, les deux véhicules cibles ont réalisé un résultat de placements positif, ce qui se traduit pour FWi Immobilier Suisse par un rendement du placement positif de 4,73%.

Tandis qu'AXA Immoovation Commercial (comptes clôturés le 30 septembre 2012) a distribué un dividende de 30 CHF par part fin novembre 2012, FWi Immoovation Habitation (comptes clôturés le 31 décembre 2012) a distribué un dividende de 60 CHF par part en 2012 provenant du résultat de l'exercice précédent.

Compte tenu des produits encaissés en 2012, le Conseil de fondation de FWi Immobilier Suisse a décidé de distribuer 45 CHF par part.

FWi Immoovation Habitation

Durant le deuxième exercice du groupe de placement, les immeubles FWi Immoovation Habitation ont également fait l'objet d'une gestion et d'une exploitation actives particulièrement performantes. Le portefeuille a en outre été enrichi d'un nouvel immeuble d'habitation, situé à Zurich, pour des raisons d'arrondissement du portefeuille.

Ce groupe de placement investit sa fortune dans douze objets, ce qui représente un taux d'investissement de 93%.

Le groupe de placement a réalisé un rendement des placements de 5,91%, la valeur nette d'inventaire (VNI) par part a augmenté pour s'établir à 1'064.96 CHF et la quote-part des charges d'exploitation s'élève à 0,66% (au 31 décembre 2012). Le groupe de placement distribuera 60 CHF par part.

Vous trouverez d'autres informations ainsi que des renseignements plus détaillés sur le compte de fortune et la composition du portefeuille dans le compte rendu relatif à FWi Immoovation Habitation, aux pages 48 à 51 du présent rapport annuel.

AXA Immoovation Commercial

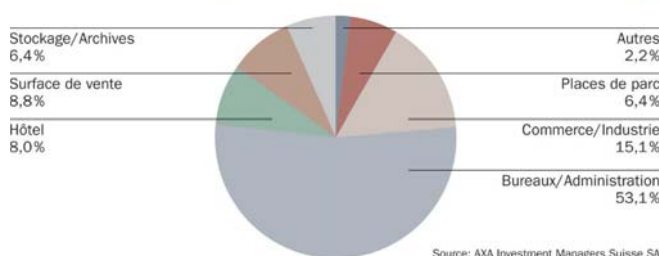
L'exercice 2011/2012 du fonds immobilier AXA Immoovation Commercial a été marqué par la poursuite du développement du portefeuille immobilier et par le renforcement de la dotation en fonds propres. Le parc immobilier, d'une valeur de 196 millions CHF au début de la période sous revue, s'est en effet accru de 140 millions CHF au total, soit de 71%, grâce à l'acquisition de huit immeubles supplémentaires et à l'achèvement d'un objet déjà acquis précédemment.

La direction du fonds a émis de nouvelles parts pour un volume global de 106 millions CHF afin de jeter les fondements d'une meilleure diversification à l'avenir et d'élargir la base des investisseurs. La fortune totale a progressé de 326 millions CHF à 448 millions CHF.

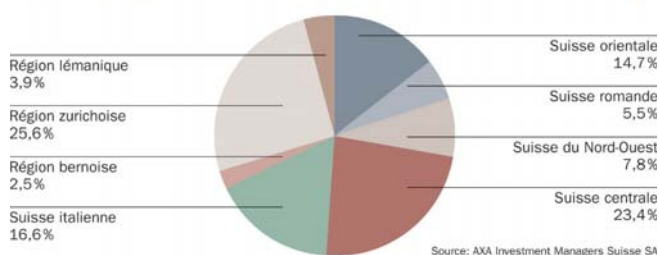
Le fonds a enregistré un rendement des placements de 3,48%. La valeur nette d'inventaire (VNI) par part a augmenté pour s'établir à 1'049 CHF. La quote-part des charges d'exploitation (TER) s'élève à 0,54%. Le fonds a distribué 30 CHF par part (2,86%) au mois de novembre 2012. En raison du taux d'investissement moyen de 63% et des provisions pour impôt réalisées pour les objets nouvellement acquis d'un montant de 1,6 million de CHF, le rendement du fonds ne correspond pas encore aux objectifs à long terme.

Le taux d'investissement ayant augmenté pour passer à 90% avec l'achèvement de l'hôtel à Davos et la reprise de deux objets supplémentaires en novembre 2012, la direction du fonds prévoit de générer un résultat net stable conforme au marché pour l'exercice en cours et d'atteindre les objectifs du fonds, à savoir une distribution de 4%.

Répartition des loyers par types d'utilisation au 30 septembre 2012



Répartition géographique d'AXA Immoovation Commercial au 30 septembre 2012



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

Evolution du parc immobilier d'AXA Immoovation Commercial au 30 septembre 2012

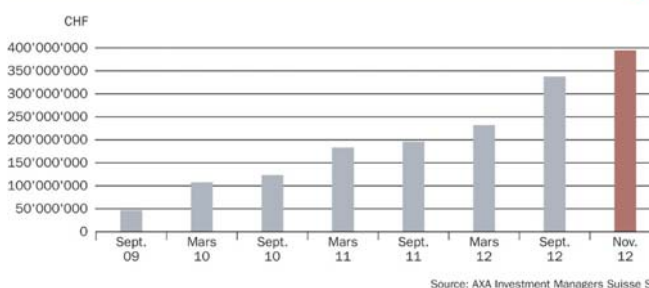


Illustration des Immeubles (extrait)



Lucerne / Friedenstrasse



Saint-Gall, Lindenstrasse 137/139



Davos, Promenade 103



Wohlen, Litzibuechstr. 10, 12, 14

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

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

	31.12.12	31.12.11
Evaluation de la fortune		
Avoirs bancaires à vue	1'001'361.13	383'628.97
Avoirs bancaires à terme		
Instruments du marché monétaire		
Obligations		
Obligations convertibles		
Emprunts à option		
Autres titres de créances et droits de créances		
Actions		
Parts de placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers	21'645'264.00	21'575'770.00
Autres fonds		
Autres titres et droits patrimoniaux		
Autres droits assimilables aux effets		
Autres valeurs patrimoniales	410.27	168.21
Fortune totale	22'647'035.40	21'959'567.18
Moins engagements	10'201.51	13'291.62
Fortune nette	22'636'833.89	21'946'275.56
Compte de résultats	2012	2011
Revenu liquidités et dépôts à terme	691.60	248.15
Revenu obligations		
Revenu actions		
Revenu placements collectifs de capitaux		
Fonds en actions		
Fonds en obligations		
Fonds immobiliers	970'020.00	362'310.00
Autres fonds		
Autres revenus		
Achats de revenus courus lors de l'émission de droits		
Revenu total	970'711.60	362'558.15
Moins:		
Intérêts débiteurs		
Frais de révision	3'772.55	4'320.00
Bonifications réglementaires aux prestataires, si comptabilisées dans le résultat	12'078.20	12'720.11
Autres dépenses	996.52	649.45
Versement de revenus courus lors du remboursement de droits		
Moins total	16'847.27	17'689.56
Revenu net	953'864.33	344'868.59
Gains et pertes réalisés sur capitaux		437'000.00
Résultat réalisé	953'864.33	781'868.59
Gains et pertes de capital non réalisés	69'494.00	120'080.00
Résultat total	1'023'358.33	901'948.59
Utilisation du résultat		
Revenu net de l'exercice	953'864.33	344'868.59
Report de l'année précédente	27'705.56	15'636.97
Résultat disponible pour la répartition	981'569.89	360'505.56
Bénéfices destinés à être distribués	936'000.00	332'800.00
Revenu courant reporté	45'569.89	27'705.56
Utilisation du résultat		
Distribution brute au titre des revenus	45.00	16.00
./.. 35% d'impôt anticipé	0.00	0.00
Distribution nette au titre des revenus	45.00	16.00
Variation du portefeuille		
Souscriptions	21'946'275.56	21'668'326.97
Remboursements	-332'800.00	-624'000.00
Variations de cours et revenus courus (résultat total)		
Fortune à la fin de l'exercice	1'023'358.33	901'948.59
Nombre de droits en circulations au 31.12.	22'636'833.89	21'946'275.56
Valeur d'inventaire par droit en CHF		
Revenu par droit en CHF	20'800.00	20'800.00
	1'088.31	1'055.11
Fortune totale du fonds institutionnel sous-jacent au groupe de placement	45.86	16.58
Total Expense Ratio	0.66%	

FWi Immoovation Habitation

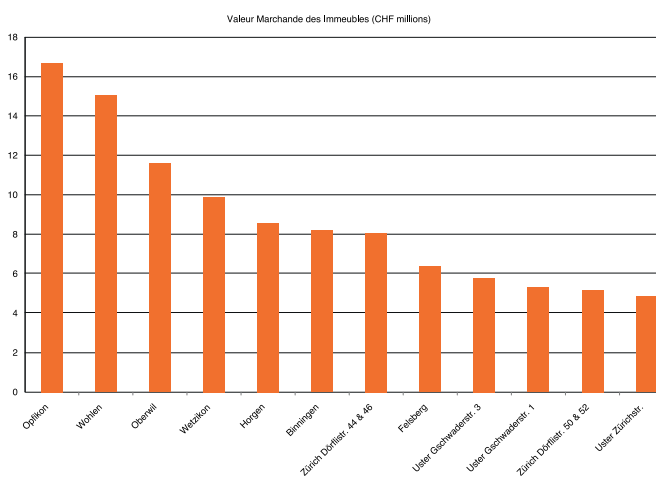
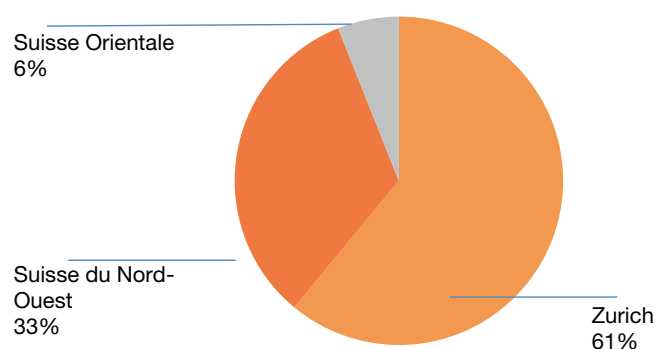
Rapport d'activité

Le troisième exercice de ce groupe de placement a été marqué par la gestion active du parc immobilier existant, qui a permis de légèrement améliorer le rendement locatif tout en conservant un faible taux de défaut de paiement de 1,92%.

Divers nouveaux objets d'investissement ont également été étudiés pendant cet exercice pour FWi Immoovation Habitation. En raison du niveau toujours élevé de la demande pour les immeubles de rapport traditionnels en Suisse, il s'est avéré que ces objets n'auraient pas permis d'atteindre les objectifs de rendement définis pour le groupe de placement. Le portefeuille du groupe de placement, en principe investi à 100%, n'a donc été élargi qu'à travers l'acquisition de la Walter Siegmann Liegenschaften AG.

La FWi a donc acquis 100% des actions de Walter Siegmann Liegenschaften en avril 2012, devenant ainsi propriétaire de l'immeuble de la Dörflistrasse 50, 8050 Zurich. Cet immeuble à usage de bureaux et commercial est directement voisin de l'immeuble résidentiel de la Dörflistrasse 44-46/Viktoriastrasse 61 déjà en possession de la FWi. FWi Immoovation possède ainsi deux immeubles actuellement bien loués dans le centre de Zurich qui pourront faire l'objet d'une restructuration plus à long terme.

Le portefeuille du groupe de placement est toujours principalement constitué d'immeubles d'habitation situés dans les agglomérations de Zurich et de Bâle. Caractérisés par leur très bon emplacement et leur facilité d'accès, ces immeubles présentent un risque de défaut limité du fait que leurs loyers se situent dans les segments moyen à faible. Comprise entre 5 et 17 millions CHF, la valeur des objets garantit une vendabilité satisfaisante.



Financements

A la date de clôture de l'exercice, le financement externe du portefeuille était constitué de onze prêts hypothécaires représentant un volume total de 32 millions CHF (coefficient d'endettement de 29,87%). Les frais de financement de tiers moyens s'élèvent à 2,47%, l'échéance moyenne est de 3,7 ans.

Deux hypothèques fixes d'une valeur totale de 9,3 millions de CHF arrivent à échéance fin mars 2013. L'objectif est de remplacer ces deux hypothèques fixes par un financement à long terme.

Résultat et distribution

Durant l'exercice considéré, c'est-à-dire du 1er janvier au 31 décembre 2012, le groupe de placement a encaissé 6 millions de CHF de revenus locatifs. Après déduction des charges, d'un montant de 2,5 millions de CHF, le revenu net du groupe de placement s'élève donc à 3,5 millions de CHF. Le groupe de placement n'a réalisé ni plus-values ni moins-values, mais a dû comptabiliser 0,9 million de CHF de moins-values non réalisées en raison de sa méthode d'évaluation, de sorte que le résultat total atteint 4,4 millions de CHF et le rendement des placements 5,91%. La valeur nette d'inventaire (VNI) par part s'est accrue et se chiffre à 1'064.96 CHF; la quote-part des charges d'exploitation (TER) s'élève quant à elle à 0,66%.

Compte tenu du résultat total positif, le Conseil de fondation a décidé de distribuer 4,5 millions CHF, soit 60 CHF par part.

Méthode d'évaluation

Estimations

Durant l'exercice écoulé, les experts indépendants mandatés par la direction du fonds pour effectuer les estimations ont procédé à un examen des valeurs vénales avant l'achat d'un immeuble selon la méthode DCF (discounted cash flow) dans la perspective de la clôture des comptes annuels. Avec la méthode DCF, la valeur vénale d'un immeuble s'obtient en ramenant à la valeur actuelle les probables flux de trésorerie qui lui sont liés (loyers moins frais de gestion non récupérables, tels que frais d'exploitation, investissements, etc.). Les taux d'escompte à appliquer sont fixés séparément pour chaque immeuble, compte tenu du rendement à 10 ans des obligations de la Confédération, d'un risque général d'immobilisation ainsi que des majorations et déductions spécifiques à chaque objet en raison de sa situation et de son affectation. Les taux d'escompte ainsi obtenus se sont établis à 4,2% en moyenne pour l'exercice écoulé.

Principes de calcul de la fortune nette

La fortune nette du groupe de placement s'obtient en retranchant de la valeur vénale de la fortune du groupe de placement les engagements éventuels du groupe de placement, ainsi que les impôts qui seraient probablement dus en cas de liquidation du patrimoine immobilier. Les immeubles achevés sont en principe inscrits au bilan à leur valeur vénale et les autres actifs à leur valeur nominale.

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

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

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

	31.12.12	31.12.11
Compte de fortune		
ACTIFS		
Biens immobiliers		
Terrains à bâtir (y compris les bâtiments à démolir)		
Constructions commencées (y compris le terrain)		
Constructions terminées (y compris le terrain)	105'650'000.00	99'155'755.60
Total des biens immobiliers	105'650'000.00	99'155'755.60
Autres actifs		
Liquidités	7'070'371.23	11'055'795.89
Régularisation de fin de période	130'380.60	285'567.40
Créances à court terme	1'047'307.63	755'843.96
Créances à long terme		
Total des autres actifs	8'248'059.46	12'097'207.25
Fortune totale	113'898'059.46	111'252'962.85
PASSIFS		
Dettes hypothécaires (y compris les autres emprunts portant intérêts)	-31'855'000.00	-29'565'000.00
Provisions	-328'000.00	
Engagements à court terme	-1'041'637.35	-883'468.25
Régularisation de fin de période	-102'491.80	-198'761.20
Impôts de liquidation estimés	-698'674.17	-690'021.00
Fonds étrangers	-34'025'803.32	-31'337'250.45
Fortune nette	79'872'256.14	79'915'712.40
Compte des résultats	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11
Rendement locatif net	5'987'214.93	5'668'382.95
Loyer à payer (moins les locaux de tiers mis en location)	6'108'157.83	5'770'344.10
./. Pertes de recettes pour cause de locaux inoccupés	-119'475.30	-99'545.00
./. Pertes sur recouvrement concernant les loyers et les charges	-1'467.60	-2'416.15
Maintenance des immeubles	-765'498.69	-458'683.80
Entretien	765'498.69	-458'683.80
Réparation		
Charges d'exploitation	-337'932.53	-312'594.12
Frais d'approvisionnement et d'élimination, taxes		-1'948.60
Frais de chauffage et d'exploitation non imputables	-22'880.49	-13'954.68
Pertes sur créances, modification du croire	3'853.12	-3'597.30
Assurances	-33'333.00	-28'367.28
Honoraires d'administration	-250'280.08	-238'928.25
Frais de location et d'annonce	-9'002.25	-10'791.35
Impôts et taxes	-14'867.30	-4'195.18
Autres charges d'exploitation	-11'422.53	-10'811.48
Résultat opérationnel (bénéfice brut)	4'883'783.71	4'897'105.03
Autres produits	7'905.73	19'364.71
Intérêts créanciers	7'905.71	19'364.71
Intérêts intercalaires portés à l'actif		
Rentes du droit de superficie		
Restitutions obtenues de tiers		
Autres revenus	0.02	
Frais de financement	-840'827.16	-770'111.95
Intérêts hypothécaires	-700'611.11	-643'997.35
Autres intérêts débiteurs / charges financières	-2'051.25	-2'078.95
Charges de rente de droit de superficie	-138'164.80	-124'035.65
Frais d'administration	-488'553.24	-445'467.45
Honoraires de gestion	-423'497.00	-403'561.10
Frais d'évaluation et de révision	-68'107.85	-49'478.55
Autres charges administratives	3'051.61	7'572.20
Produits/charges de droits de mutation		
Participation des souscripteurs aux revenus courus		
Participation des porteurs de droits sortants aux revenus courus		
Résultat net	3'562'309.04	3'700'890.34
Gains et pertes en capital réalisés		

	01.01.12-31.12.12	01.01.11-31.12.11
Résultat réalisé	3'562'309.04	3'700'890.34
Gains et pertes en capital non réalisés	904'941.00	-442'000.00
Variation des impôts latents	-2'053.13	
Variation des impôts de liquidation estimés	-8'653.17	-314'011.00
Résultat total	4'456'543.74	2'944'879.34
Nombre de droits en circulation		
Etat au début de la période sous revue	75'000	75'000
Emissions		
Rachats		
Etat à la fin de la période sous revue	75'000	75'000
Valeur d'inventaire par droit	1'064.96	1'065.54
Valeur en capital d'un droit	1'005.54	1'026.28
Résultat net de l'exercice par droit	59.42	39.27
Valeur d'inventaire d'un droit avant distribution	1'064.96	1'065.54
Distribution	-60.00	-60.00
Valeur d'inventaire d'un droit après distribution	1'004.96	1'005.54
Utilisation du résultat	31.12.12	31.12.11
Résultat net de l'exercice	3'562'309.04	3'700'890.34
Gains en capital de l'exercice à distribuer		
Gains en capital d'exercices précédents à distribuer		
Report de l'exercice précédent	1'547'733.40	2'346'843.06
Résultat disponible pour la répartition	5'110'042.44	6'047'733.40
Résultat prévu pour la distribution	-4'500'000.00	-4'500'000.00
Résultat retenu pour réinvestissement		
Report sur le nouveau compte	610'042.44	1'547'733.40
Variation de la fortune nette	31.12.12	31.12.11
Fortune nette au début de l'exercice	79'915'712.40	76'970'833.06
Souscriptions		
Rachats		
Distributions	-4'500'000.00	
Résultat total de l'exercice	4'456'543.74	2'944'879.34
Fortune nette à la fin de l'exercice	79'872'256.14	79'915'712.40
Chiffre-clés		
Taux de perte sur loyers (manque à gagner)	1.92%	1.77%
Coefficient d'endettement en % de la valeur vénale des immeubles	30.15%	29.82%
Quote-part de fonds étrangers	29.87%	28.17%
Distribution par droit	CHF 60.00	CHF 60.00
Rendement de la distribution (rendement au comptant)	5.63%	5.63%
Coefficient de distribution	126.32%	121.59%
Rendement des fonds propres (ROE)	5.58%	3.68%
Rendement de placement	5.91%	3.83%
Marge de bénéfice d'exploitation (marge EBIT)	71.23%	76.69%
Quote-part des charges d'exploitation (TERREF)	0.66%	0.64%

Informations des années précédentes	Fortune nette	Valeur d'inventaire par droit	Nombre de droits en circulation
	CHF	CHF	Nbre.
31 décembre 2012	79'872'256.14	1'064.96	75'000
31 décembre 2011	79'915'712.40	1'065.54	75'000
31 décembre 2010	76'970'833.06	1'026.28	75'000

Prêts hypothécaires et autres engagements couverts par des prêts hypothécaires

Crédit	Montant (CHF)	Période	Taux d'intérêt
Hypothèque à taux fixe	4'000'000.00	30.11.2009-28.03.2013	2,250%
Hypothèque à taux fixe	5'300'000.00	30.11.2009-28.03.2013	2,250%
Hypothèque à taux fixe	2'916'000.00	01.05.2010-29.07.2015	2,610%
Hypothèque à taux fixe	810'000.00	01.05.2010-29.07.2015	2,620%
Hypothèque à taux fixe	3'500'000.00	03.03.2011-03.03.2021	2,670%
Hypothèque à taux fixe	3'000'000.00	14.01.2011-30.10.2020	2,680%
Hypothèque à taux fixe	2'250'000.00	14.10.2010-14.10.2020	2,200%
Hypothèque à taux fixe	2'800'000.00	14.01.2011-30.10.2020	2,680%
Hypothèque à taux fixe	4'779'000.00	01.05.2010-29.07.2015	2,610%
Hypothèque à taux fixe	1'500'000.00	09.03.2010-10.03.2014	2,150%
Hypothèque variable	1'000'000.00	01.10.2012-31.12.2012	2,850%

Inventaire du parc immobilier au 31 décembre 2012

Immeubles en CHF					Propriété exclusive	Propriété par étage	Copropriété	En droit de superficie	Total compte de fortune
Constructions terminées Logements d'habitation	Année de construction	Valeur- d'assurance	Prix de revient	Valeur exté- rieure estimée					
Wohlen , Litzibuechstr. 10,12,14, Allmenweg 5,7	1964	16'880'000	15'130'000	15'045'000	15'045'000				15'045'000
Binningen , Talstrasse 47 - 51	1969	5'149'000	8'220'000	8'205'000	8'205'000				8'205'000
Oberwil , Talstrasse 47 - 51 Langedasse 42 - 46 A	1964	8'863'000	12'090'000	11'590'000	11'590'000				11'590'000
Horgen , Neudorfstrasse 58, 60	1959	6'000'000	7'870'000	8'572'000	8'572'000				8'572'000
Opfikon , Wallisellerstr. 161,163, 165,167,169,171,173	1999	15'231'900	17'090'000	16'708'000			16'708'000		16'708'000
Uster , Gschwaderstrasse 1	1965	4'407'500	4'960'000	5'305'000	5'305'000				5'305'000
Uster , Gschwaderstrasse 3 A, 3 B, 3 C	1963	4'940'500	5'970'000	5'808'000	5'808'000				5'808'000
Uster , Zürichstrasse 46,48	1963	4'530'500	4'870'000	4'851'000	4'851'000				4'851'000
Wetzikon , Tannenrainstr. 5,7,9,11,13	1995	7'804'000	9'380'000	9'915'000	9'915'000				9'915'000
Zurich , Dörflistr. 44,46, Viktoriastr. 61	1953	7'230'800	7'800'000	8'083'000	8'083'000				8'083'000
Felsberg Rheinstrasse 53,54 Calandastrasse 4	1966 1984 1993	7'161'200	6'217'756	6'375'000	6'375'000				6'375'000
Zurich , Dörflistrasse 50,52 (A usage de bureaux et commercial)	1953	6'828'800	5'589'163	5'193'000	5'193'000				5'193'000
Total		95'027'200	105'186'919	105'650'000	88'942'000	-	-	16'708'000	105'650'000
Propriété par étage Total		-	-	-	-	-	-	-	-
Constructions commencées Total		-	-	-	-	-	-	-	-
Terrains à bâtir Total		-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL		95'027'200	105'186'919	105'650'000	88'942'000	-	-	16'708'000	105'650'000

Photo



Opfikon / Wallisellenstrasse 161 - 173



Binningen / Kernmattstrasse 9 - 13



Zurich / Dörflistrasse



Wetzikon / Tannrainstrasse 5 - 13



Annexe

Généralités

Comptes de la Fondation

Rapport de l'organe de révision

La gouvernance d'entreprise à la FWi

Evolution à long terme

Faits et conditions

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

Pages 54 – 70

FWi Généralités

Placements

Au 31 décembre 2012, le patrimoine de la fondation était réparti entre le capital de base et 17 groupes de placements indépendants les uns des autres et gérés séparément d'un point de vue comptable.

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

Présentation des comptes annuels

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

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

Directives de placement

Contrôle du respect des directives de placement

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

Au cours de l'exercice 2012, trois infractions actives aux directives de placement ont été relevées :

Pour le groupe de placement FWi LPP 45 vivace, il existait durant la période du 27.02 au 29.03.2012 une sous-couverture au niveau de la liquidité telle que prescrite pour le négoce d'instruments dérivés. De plus, la sous-couverture n'était pas garantie durant une journée (13.04.2012) pour le groupe de placement FWi LPP 35 allegro et pour FWi LPP 45 vivace.

Elles n'ont entraîné aucune perte et la correction s'est effectuée en un ou deux jours de valeur.

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

Périodes transitoires pour les groupes de placements immobiliers

La période transitoire pour le groupe de placement FWi Immovation Habitation lancé en avril 2010 s'est achevée en avril 2012. Toutes les directives de placement ont depuis été respectées.

Securities Lending

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

Commissions de vente et de conseil, rétrocessions

Rétrocessions versées à la Fondation de placement

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

FWi LPP 25 andante	1'503,70 CHF
FWi LPP 35 allegro	8'366,66 CHF
FWi LPP 45 vivace	2'991,26 CHF

AXA Investment Managers Suisse SA confirme, en tant que gestionnaire de fortune, à la Fondation de placement n'avoir perçu aucune rétrocession pour les affaires de la Fondation de placement au titre de l'exercice 2012.

Rétrocessions versées aux adhérents par la Fondation de placement

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

Les rétrocessions qui en résultent dans chaque groupe de placement pour l'année 2012 sont indiquées sur la liste ci-après. Elles ne proviennent pas directement des groupes de placements, mais des frais de gestion encaissés par la fondation de placement FWi. Ces versements ont lieu tous les trimestres.

Groupes de placement	en CHF
FWi Obligations Domestiques CHF	59'152.08
FWi Obligations Etrangères CHF	11'211.21
FWi Global Obligations	57'328.30
FWi Actions Suisse SMC	48'639.65
FWi Actions CQM Europe	7'981.23
FWi Global Actions	8'588.27
FWi LPP 25 andante	15'822.83
FWi LPP 35 allegro	103'802.35
FWi LPP 45 vivace	13'017.96
FWi Actions Suisse	11'725.05
FWi Actions Europa ex CH	14'595.26
FWi Actions Etats-Unis	6'003.28
FWi Actions Japon	11'679.46
FWi Actions Marché Emergents	25'772.08
FWi Actions Monde ex CH	369.96
FWi Immobilier Suisse	1'888.95
Résultat total	397'577.93

Commissions de vente et de conseil versées par la fondation de placement

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

Les commissions de vente et de conseil qui en résultent dans chaque groupe de placement pour l'année 2012 sont indiquées sur la liste ci-après. Ces commissions ont été versées tous les trimestres par la fondation de placement FWi; elles sont financées à partir des frais de gestion encaissés.

Groupes de placement	en CHF
FWi Obligations Domestiques CHF	2'898.43
FWi Obligations Etrangères CHF	145.06
FWi Global Obligations	0.00
FWi Actions Suisse SMC	1'526.85
FWi Actions CQM Europe	99.21
FWi Global Actions	0.00
FWi LPP 25 andante	0.00
FWi LPP 35 allegro	587.38
FWi LPP 45 vivace	271.23
FWi Actions Suisse	1'983.63
FWi Actions Europa ex CH	0.00
FWi Actions Etats-Unis	0.00
FWi Actions Japon	0.00
FWi Actions Marché Emergents	548.49
FWi Actions Monde ex CH	30.06
Résultat total	8'090.35

Evaluation

Groupes de placement en titres

L'évaluation des placements s'effectue sur la base du cours ou de la valeur vénale au 31 décembre 2012. Est considéré comme tel le dernier cours payé sur le marché principal. L'évaluation des placements collectifs de capitaux se fait sur la base de la valeur nette d'inventaire au 31 décembre 2012. Les placements en monnaies étrangères ont été convertis aux cours de clôture des devises («closing spot rates» WM/Reuters) applicables au 31 décembre 2012.

Groupes de placement immobiliers

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

FWi Immoivation Habitation: l'évaluation des biens-fonds correspond aux valeurs vénales calculées au 31 décembre. Sont considérées comme telles les valeurs estimatives déterminées par les experts indépendants chargés des estimations. Les biens-fonds acquis durant l'exercice comptable écoulé sont évalués à leur prix d'achat respectif, car c'est celui qui s'approche généralement le plus de la valeur vénale durant une période donnée. Ce principe vaut pour autant que les conditions du marché et les données spécifiques à l'objet n'aient pas fondamentalement changé entre le moment de l'achat et la clôture de l'exercice.

Cours de conversion des devises face au CHF

ARS	0.186198	INR	0.016707	RUB	0.029964
AUD	0.950316	ILS	0.245330	SEK	0.140705
BGN	0.617083	ISK	0.007150	SGD	0.749366
BRL	0.447057	JPY	0.010586	THB	0.029923
CAD	0.919303	KRW	0.000855	TRY	0.512887
CHF	1.000000	LTL	0.349510	TWD	0.031521
CNY	0.146919	LVL	1.729686	USD	0.915350
CZK	0.048088	MOP	0.114657	XOF	0.001840
DKK	0.161748	MXN	0.070487	ZAR	0.107886
EUR	1.206798	MYR	0.299330		
GBP	1.487902	NOK	0.164476		
HKD	0.118097	NZD	0.755164		
HUF	0.004144	PHP	0.022292		
IDR	0.000095	PLN	0.295761		

FWi Comptes de la Fondation

Bilan	31.12.2012	31.12.2011
Avant la répartition du bénéfice	en CHF*	en CHF*
Actif		
Liquidités	2'592'301	1'892'973
Comptes débiteurs	385'095	306'437
Comptes de régularisation actif	84'095	17'286
Total actif	3'061'490	2'216'696
Passifs		
Comptes créanciers	561'559	178'807
Comptes de régulation passifs	574'044	434'592
Total fonds de tiers	1'135'603	613'399
Capital social	50'400	50'400
Réserves libres	1'500'000	1'400'000
Report au 1.1.	52'897	95'271
Bénéfice net	322'591	57'625
Total fonds propres	1'925'887	1'603'297
Total passifs	3'061'490	2'216'696

La fortune totale du fonds de la Fondation de placement Winterthur (FWi) s'élève à 1'303'909'484.62 CHF au 31 décembre 2012. **

Indications

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

** Somme des fortunes de tous les groupes de placement FWi (selon aperçu à la page 65) et de la fortune nette des comptes de la fondation de placement Winterthur (FWi).

Compte de pertes et profits	1.1.-31.12.12	1.1.-31.12.11
	en CHF*	en CHF*
Total recettes	2'571'096	2'407'564
Commissions forfaitaires en groupe de placement stratégiques	1'627'384	1'613'117
Commissions forfaitaires en groupe de placement en actions indexés	930'590	772'339
Divers	6'443	13'624
Produit des intérêts	6'680	8'484
Total dépenses	2'248'506	2'349'939
Personnel	555'476	548'210
Bureau et administration	46'392	49'984
Conseil et droit	103'444	72'875
Gestion de fortune	954'508	889'477
Publicité et manifestations	130'773	219'987
Divers	457'312	569'396
Intérêts	600	9
Bénéfice de l'exercice	322'591	57'625

Indications sur le compte de dépenses

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

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

Conseil et droit: honoraires des membres du Conseil de fondation (selon relevé détaillé p. 62) et des conseillers externes.

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

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

Commissions pour le suivi de portefeuille et divers: contributions à la CAFI et à la CHS PP, rémunération des intermédiaires et des adhérents (selon relevé détaillé pp. 54-55).

Proposition d'utilisation du bénéfice au bilan	2012	2011
	en CHF*	en CHF*
Le Conseil de fondation charge l'assemblée des adhérents de répartir le bénéfice comme suit:		
Bénéfice net	322'591	57'625
Bénéfice de l'année précédente reporté	52'897	95'271
Bénéfice résultant du bilan	375'487	152'897
Attribution aux réserves libres	300'000	100'000
Report sur un autre exercice	75'487	52'897

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

FWi Rapport de l'organe de révision

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

En notre qualité d'organe de révision, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints de la Fondation Winterthur pour le placement des capitaux d'institutions de prévoyance (FWi), comprenant les comptes de fortune et de résultat de la fortune de placement, le bilan et le compte de résultat de la fortune de base et l'annexe (sur les pages 12-58 du rapport annuel) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2012.

Responsabilité du Conseil de fondation

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

Responsabilité de l'organe de révision

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

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

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels de l'exercice arrêté au 31 décembre 2012 sont conformes à la loi suisse, aux statuts et aux règlements.

Rapport sur d'autres dispositions légales et réglementaires

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

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

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

Nous avons vérifié :

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

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

Nous recommandons d'approuver les comptes annuels présentés.

PricewaterhouseCoopers SA



Markus Schmid
Expert-réviseur
Réviseur responsable



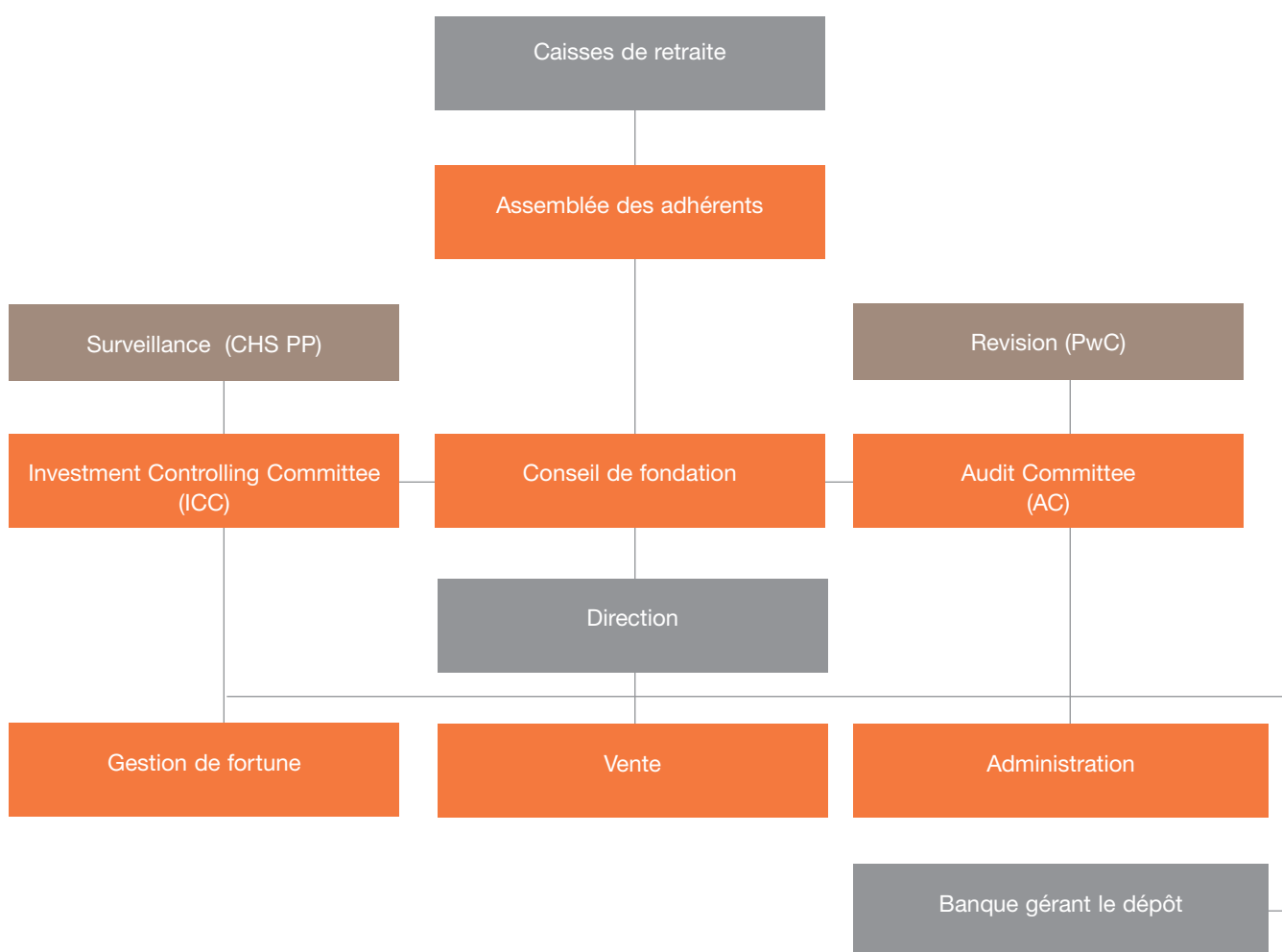
Michael Gurdan
Expert-réviseur

Bâle, le 8 avril 2013



Image: R_K_B_by_Albert_Thiess_pixelio.de

FWi La gouvernance d'entreprise



Conseil de fondation

Au 31.12.2012, le Conseil de fondation est composé de sept membres.

Membres du Conseil de fondation au 31.12.2012:

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

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

Francis Dufresne, Attalens
Ancien Administrateur Fondation de prévoyance Henniez SA

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

Avec le rachat de la société Henniez par Nestlé Waters Suisse SA en 2007, Francis Dufresne se chargera du transfert de la Fondation Henniez auprès du Fonds de Pensions Nestlé dont il est maintenant retraité. Co-fondateur de Prisma Fondation d'investissement en 2000, il a fait partie du Conseil d'administration jusqu'en 2011. Il est membre du Conseil d'administration et du Comité d'audit de la Banque Raiffeisen Moléson. Président de la Société Coopérative d'Attalens & environs et Bailli Honoraire du Pays de Vaud de la Chaîne des Rôtisseurs. Francis Dufresne est né le 27 janvier 1950 et possède la nationalité Suisse.

Clelia Schmid, Zurich

Gérante des institutions de prévoyance de Cereal Holding AG, Zurich

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

Martin Roth, Bâle

Responsable Asset Management de la Caisse de pension Manor

Martin Roth a été élu au Conseil de fondation de la FWi en 2009. Depuis 2004, il 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 est né le 8 avril 1973 et possède la nationalité Suisse.

Kurt Ledermann, Soleure

CFO Groupe Schaffner

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

Martin Widmer, Oberwangen

CFO de LARAG AG, Wil

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

Roland Hohler, Rheinfelden

Responsable Asset Management du Groupe Ammann, Langenthal

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

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 2012, ils étaient composés des personnes suivantes:

Audit Committee

Kurt Ledermann, Président; Martin Widmer

Le comité d'audit est indépendant. Il s'est réuni à plusieurs reprises pour évaluer les comptes semestriels et annuels ainsi que le budget. Les rapports de révision et de conformité de PWC ont servi de base pour ces séances. Le comité s'est réuni quatre fois en 2012.

Investment Controlling Committee

Martin Roth, Président; Clelia Schmid, Roland Hohler

L'Investment Controlling Committee a pour mandat la surveillance des processus de placement et de la performance des gérants de fortune. L'ICC est informé une fois par mois du respect des directives de placement, de la composition de la fortune, des transactions ainsi que du calcul de la performance. Le comité s'est réuni six fois en 2012.

Election et mandat

Conformément à l'article 9 des statuts, le Conseil de fondation comprend au moins 6 membres. La durée du mandat est de trois ans. Les membres sont rééligibles.

	Première élection du	Expiration du mandat
Martin Roth	2009	2015
Kurt Ledermann	2009	2015
Roland Hohler	2012	2015
Martin Widmer	2012	2015
Francis Dufresne	2008	2014
Clelia Schmid	2011	2014
André Ullmann	2007	2013

MM. Roland Hohler et Martin Widmer ont été élus à l'unanimité au Conseil de fondation par l'assemblée des adhérents du 1er juin 2012.

MM. Martin Roth et Kurt Ledermann ont également été réélus à l'unanimité pour un nouveau mandat de 3 ans.

MM. Max Katz, Hans Rudolf Widmer et Jacques Hoffmann n'ont pas souhaité être réélus à l'assemblée des adhérents du 1er juin 2012.

Indemnisation des membres du Conseil de fondation

Les dépenses pour les frais des membres du Conseil de fondation s'élèvent à 57'198

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

Révision

L'organe de révision est indépendant de la FWi, des membres du Conseil de fondation et de la gérance sur le plan tant organisationnel et économique que du personnel. Il est chargé de contrôler la conformité des activités de la gérance et des autres organes mandatés par le Conseil de fondation avec les statuts, le règlement, les directives de placement et la législation. L'organe de révision vérifie la tenue des livres et les comptes annuels de la Fondation. PricewaterhouseCoopers SA (avec les sociétés qui l'ont précédé) est l'organe de révision de la FWi depuis 1984. L'organe de révision est nommé chaque année par l'assemblée des adhérents. Le réviseur responsable, M. Markus Schmid, est chargé de la révision de la FWi depuis le 1er janvier 2007.

La vérification des comptes annuels a entraîné des dépenses se montant à 96'120 CHF (pour l'année précédente: 88'000 CHF).

Surveillance

Commission de haute surveillance de la prévoyance professionnelle CHS PP.

Généralités

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

Organisation

Assemblée des adhérents

Conseil de fondation

André Ullmann (Président)

Direction & Vente

Jean-Claude Scherz
Urs Brügger

Gestion de fortune

CE Asset Management SA
Credit Suisse Asset Management SA
VI Vorsorgeinvest SA (depuis le 1er octobre 2012)

AXA Investment Managers Deutschland GmbH (jusqu'au 1er novembre 2012)
AXA investment Managers Paris
AXA Rosenberg Investment Management Limited, London
AXA Investment Managers Suisse SA

Gestion & Administration

AXA Investment Managers Suisse SA

Banque gérant le dépôt

State Street Bank

Collaboration avec les prestataires de services

Les tâches opérationnelles de la FWi sont déléguées à des prestataires de services. Au 31 décembre 2012, il s'agissait des tâches suivantes:

CE Asset Management SA

Gestion de fortune FWi Actions CQM Europe

Credit Suisse Asset Management SA

Gestion de fortune groupes de placement en actions indexés

VI Vorsorgeinvest SA (depuis le 1er octobre 2012)

Gestion de fortune FWi Actions Suisse SMC

AXA Investment Managers Paris

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

AXA Rosenberg Investment Management Limited, London

Gestion de fortune FWi Global Actions

AXA Investment Managers Suisse SA

Gestion de fortune FWi Obligations CHF Domestiques et FWi Obligations Étrangères, FWi Immobilier Suisse, FWi Innovation Habitation.

Autres services (en particulier gestion et administration).

Participation des adhérents

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

Droit de vote

Art. 8 statuts

Convocation de l'assemblée des adhérents

Art. 13 règlement

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

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

Approuver et modifier le règlement

Elire et révoquer les membres du Conseil de fondation

Elire l'organe de révision

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

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

Politique d'information

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

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

FWi Evolution à long terme

	2012	2011	2010	2009	2008
Fondation de placement Winterthur (FWi)					
Fortune en CHF (Groupes de placement de la FWi)	1'301'748'277.45	1'185'294'315.40	1'221'776'930.73	1'174'948'409.76	1'217'537'392.77
Droits	974'670.43	970'543.63	863'111.71	938'144.65	1'097'761.13
Adhérents	178	181	190	212	228
FWi Obligations Domestiques CHF					
Fortune en CHF	230'003'882.29	240'306'828.98	207'967'844.23	134'910'928.03	53'316'742.12
Droits	220'191.95	236'103.59	218'678.30	147'654.37	61'804.12
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'044.56	1'017.80	951.02	913.69	862.67
Performance en % p.a.	2.63	7.02	4.09	5.91	8.91
Performance en % - 3 ans p.a.	4.56	5.67	6.29	4.54	2.32
Risque en % - 3 ans p.a.	2.58	2.67	3.54	3.65	3.83
Performance en % - 5 ans p.a.	5.69	4.94	3.38	3.18	2.80
Risque en % - 5 ans p.a.	3.13	3.33	3.39	3.36	3.30
Performance en % - 10 ans p.a.	3.50				
Risque en % - 10 ans p.a.	2.98				
FWi Obligations Etrangères CHF					
Fortune en CHF	125'508'952.77	121'392'439.58	114'266'206.48	100'812'506.07	20'342'942.73
Droits	102'272.74	104'801.33	101'877.70	92'882.40	19'918.97
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'227.20	1'158.31	1'121.60	1'085.38	1'021.28
Performance en % p.a.	5.95	3.27	3.34	6.28	2.13
Performance en % - 3 ans p.a.	4.18	4.29			
Risque en % - 3 ans p.a.	1.94	2.56			
Performance en % - 5 ans p.a.	4.18				
Risque en % - 5 ans p.a.	3.14				
FWi Global Obligations					
Fortune en CHF	77'098'793.43	80'751'904.46	94'436'060.28	121'344'644.10	128'515'499.47
Droits	59'107.02	61'677.97	76'770.89	93'846.87	100'967.59
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'304.39	1'309.25	1'230.10	1'293.01	1'272.84
Performance en % p.a.	-0.37	6.43	-4.87	1.58	0.53
Performance en % - 3 ans p.a.	0.29	0.94	-0.96	1.07	-0.31
Risque en % - 3 ans p.a.	11.71	11.23	10.40	8.32	7.69
Performance en % - 5 ans p.a.	0.60	0.89	-0.86	1.38	1.70
Risque en % - 5 ans p.a.	10.95	10.26	8.44	7.20	6.80
Performance en % - 10 ans p.a.	1.49	1.62	1.51	2.79	2.90
Risque en % - 10 ans p.a.	8.40	8.05	6.95	6.17	6.10
FWi Actions Suisse SMC					
Fortune en CHF	79'094'236.17	74'784'476.79	108'060'251.62	101'475'860.06	98'662'535.61
Droits	43'230.94	45'891.34	50'795.09	63'653.12	77'043.13
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'829.57	1'629.60	2'127.38	1'594.20	1'280.61
Performance en % p.a.	12.27	-23.40	33.44	24.49	-46.47
Performance en % - 3 ans p.a.	4.70	8.36	-3.84	-7.60	-3.69
Risque en % - 3 ans p.a.	14.95	18.60	23.47	23.29	21.02
Performance en % - 5 ans p.a.	-5.22	-4.21	8.21	7.36	
Risque en % - 5 ans p.a.	20.33	20.61	20.21	19.93	

FWi Evolution à long terme

	2012	2011	2010	2009	2008
FWi Actions CQM Europe					
Fortune en CHF	17'920'886.82	13'873'994.35	17'408'975.86	16'154'955.86	12'408'548.24
Droits	20'089.26	17'629.04	19'995.05	19'061.37	19'684.03
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	892.06	787.00	870.66	847.52	630.39
Performance en % p.a.	13.35	-9.61	2.73	34.44	-50.10
Performance en % - 3 ans p.a.	1.72	7.68	-11.67	-12.06	-14.17
Risque en % - 3 ans p.a.	13.99	17.19	26.24	25.78	24.06
Performance en % - 5 ans p.a.	-6.72	-8.78	-2.67	1.34	-3.79
Risque en % - 5 ans p.a.	21.71	22.07	22.25	21.61	19.80
Performance en % - 10 ans p.a.	3.09	-2.38	-3.54	-4.10	
Risque en % - 10 ans p.a.	18.15	19.31	20.38	20.13	
FWi Global Actions					
Fortune en CHF	101'407'776.17	89'466'504.69	89'193'485.06	85'192'080.02	14'087'848.75
Droits	75'584.24	75'686.56	69'889.83	67'623.97	13'732.05
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'341.65	1'182.07	1'276.20	1'259.79	1'025.91
Performance en % p.a.	13.50	-7.38	1.30	22.80	-48.66
Performance en % - 3 ans p.a.	2.12	4.84	-13.88	-13.23	-15.97
Risque en % - 3 ans p.a.	13.68	16.00	23.70	22.69	21.16
Performance en % - 5 ans p.a.	-7.66	-9.32	-5.90	-2.09	-5.66
Risque en % - 5 ans p.a.	19.84	20.13	19.66	19.07	17.70
Performance en % - 10 ans p.a.	1.09	-4.10	-4.66	-6.20	-4.50
Risque en % - 10 ans p.a.	16.13	17.48	18.27	18.19	18.80
FWi LPP 25 andante					
Fortune en CHF	39'021'184.07	28'733'476.84	26'130'587.42	25'468'574.65	203'954'917.95
Droits	30'830.79	24'082.24	22'401.12	22'527.53	199'592.53
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'265.66	1'193.14	1'166.49	1'130.55	1'021.86
Performance en % p.a.	6.08	2.28	3.18	10.64	-9.01
Performance en % - 3 ans p.a.	3.83	5.30	1.27	0.06	-2.04
Risque en % - 3 ans p.a.	2.95	4.10	5.87	5.92	5.17
Performance en % - 5 ans p.a.	2.42	1.12	1.42	2.77	1.49
Risque en % - 5 ans p.a.	4.89	4.98	5.01	5.10	4.60
Performance en % - 10 ans p.a.	3.44	2.36	2.03	1.70	
Risque en % - 10 ans p.a.	4.14	4.33	4.53	4.60	

	2012	2011	2010	2009	2008
FWi LPP 35 allegro					
Fortune en CHF	244'144'173.27	227'595'002.33	230'554'430.53	272'704'526.35	299'619'307.21
Droits	147'065.12	147'083.82	149'986.24	184'363.14	228'141.19
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'660.11	1'547.38	1'537.17	1'479.17	1'313.31
Performance en % p.a.	7.29	0.66	3.92	12.63	-13.57
Performance en % - 3 ans p.a.	3.92	5.62	0.38	-0.88	-3.09
Risque en % - 3 ans p.a.	3.75	5.44	7.53	7.59	6.49
Performance en % - 5 ans p.a.	1.78	0.37	1.27	2.95	1.30
Risque en % - 5 ans p.a.	6.26	6.39	6.41	5.70	5.70
Performance en % - 10 ans p.a.	3.70	2.09	1.70	1.32	1.00
Risque en % - 10 ans p.a.	5.30	5.65	5.95	6.00	6.00
FWi LPP 45 vivace					
Fortune en CHF	35'544'542.90	36'363'411.61	43'690'319.74	42'612'904.91	37'956'260.05
Droits	29'292.05	32'509.02	38'719.48	39'324.77	40'123.14
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'213.45	1'118.56	1'128.38	1'083.61	945.99
Performance en % p.a.	8.48	-0.87	4.13	14.55	-18.48
Performance en % - 3 ans p.a.	3.84	5.74	-0.93	-2.19	-4.32
Risque en % - 3 ans p.a.	4.84	6.76	9.40	9.41	8.16
Performance en % - 5 ans p.a.	0.90	-0.69	0.88	2.94	0.91
Risque en % - 5 ans p.a.	7.83	7.99	7.97	6.50	7.00
Performance en % - 10 ans p.a.	3.82	1.72	1.29	0.83	
Risque en % - 10 ans p.a.	6.61	7.17	7.51	6.06	
FWi Actions Suisse					
Fortune en CHF	106'347'590.40	38'724'740.76	49'628'013.87	48'852'408.92	30'655'442.92
Droits	48'242.58	20'596.65	24'274.09	24'113.94	18'411.75
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	2'204.43	1'880.15	2'044.49	2'025.90	1'664.99
Performance en % p.a.	17.25	-8.04	0.92	21.68	-33.06
Performance en % - 3 ans p.a.	2.86	4.13	-6.32	-7.19	-8.26
Risque en % - 3 ans p.a.	10.71	14.59	16.95	17.18	14.02
Performance en % - 5 ans p.a.	-2.38	-5.80	-1.06	4.93	1.90
Risque en % - 5 ans p.a.	14.90	15.05	14.63	14.87	12.80
Performance en % - 10 ans p.a.	5.76	0.88	-0.59	0.16	-1.10
Risque en % - 10 ans p.a.	13.42	14.92	15.14	15.61	14.70

FWi Evolution à long terme

	2012	2011	2010	2009	2008
FWi Actions Europe ex CH					
Fortune en CHF	26'174'218.66	27'289'362.96	33'279'494.27	36'760'042.68	25'016'740.35
Droits	13'869.08	16'815.96	18'198.01	18'617.34	16'866.20
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'887.24	1'622.83	1'828.74	1'974.51	1'483.25
Performance en % p.a.	16.29	-11.26	-7.38	33.12	-50.97
Performance en % - 3 ans p.a.	-1.50	3.04	-15.45	-11.44	-13.47
Risque en % - 3 ans p.a.	17.20	20.66	26.19	24.49	21.38
Performance en % - 5 ans p.a.	-9.01	-10.61	-4.39	1.61	-1.97
Risque en % - 5 ans p.a.	22.43	22.42	21.63	20.29	17.90
Performance en % - 10 ans p.a.	3.69	-1.79	-2.54	-2.46	-2.10
Risque en % - 10 ans p.a.	18.37	20.11	20.42	19.83	19.30
FWi Actions Etats-Unis 1)					
Fortune en CHF	19'296'263.88	17'453'068.58	10'409'853.51	43'639'816.75	36'531'070.92
Droits					
- classe de part B1	10'486.39	10'668.39	6'432.55	10'989.91	17'127.91
- classe de part B2			3'248.04	16'507.40	11'187.41
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF					
- classe de part B1	1'840.12	1'635.96	1'618.31	1'570.39	1'283.00
- classe de part B2			1'652.70	1'598.16	1'301.11
Performance en % p.a.					
- classe de part B1	12.48	1.09	3.05	22.40	-41.42
- classe de part B2				22.83	-41.22
Performance en % - 3 ans p.a.	5.43	8.44	-9.60	-11.22	-15.34
Risque en % - 3 ans p.a.	14.05	16.99	22.39	20.97	18.60
Performance en % - 5 ans p.a.	-3.42	-6.13	-5.21	-1.97	-5.60
Risque en % - 5 ans p.a.	18.84	19.28	18.64	17.78	16.00
Performance en % - 10 ans p.a.	2.09	-3.40	-4.55	-5.64	-4.40
Risque en % - 10 ans p.a.	15.64	17.79	18.56	18.90	19.10
FWi Actions Japon					
Fortune en CHF	23'194'656.02	23'423'687.46	31'169'737.92	20'251'750.23	20'702'069.88
Droits	41'065.29	43'799.13	49'973.41	33'673.03	35'431.18
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	564.82	534.80	623.73	601.42	584.29
Performance en % p.a.	5.61	-14.26	3.71	2.93	-33.66
Performance en % - 3 ans p.a.	-2.07	-2.91	-10.86	-15.51	-16.82
Risque en % - 3 ans p.a.	14.21	16.90	19.72	18.67	16.60
Performance en % - 5 ans p.a.	-8.50	-11.72	-9.29	-2.84	-2.42
Risque en % - 5 ans p.a.	17.84	17.67	16.48	17.84	18.10
Performance en % - 10 ans p.a.	0.52	-2.88	-4.69	-7.92	-1.70
Risque en % - 10 ans p.a.	17.45	18.47	18.69	19.80	21.10

	2012	2011	2010	2009	2008
FWi Actions Marchés Emergents					
Fortune en CHF	64'669'806.24	53'352'694.34	57'211'745.04	35'425'682.77	15'375'945.71
Droits	28'508.83	27'087.10	23'925.71	15'804.26	11'792.33
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	2'268.41	1'969.67	2'391.22	2'241.53	1'303.89
Performance en % p.a.	15.17	-17.63	6.68	71.91	-54.46
Performance en % - 3 ans p.a.	0.40	14.74	-5.82	-0.16	-11.08
Risque en % - 3 ans p.a.	15.53	20.13	29.00	29.55	26.84
Performance en % - 5 ans p.a.	-4.55	-2.65	5.21	13.41	4.70
Risque en % - 5 ans p.a.	24.28	24.91	25.07	26.03	24.10
Performance en % - 10 ans p.a.	11.63	7.31	10.29	5.57	6.70
Risque en % - 10 ans p.a.	21.60	22.67	24.64	24.99	25.60
FWi Actions Monde ex CH					
Fortune en CHF	9'812'210.22	9'920'733.71	10'683'024.90	53'016'079.33	27'858'063.97
Droits	9'034.15	10'311.49	10'511.49	52'403.82	34'786.28
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'086.12	962.10	1'016.32	1'011.68	800.83
Performance en % p.a.	12.89	-5.33	0.46	26.33	-44.35
Performance en % - 3 ans p.a.	2.39	6.31	-10.95	-10.73	-14.51
Risque en % - 3 ans p.a.	13.31	16.62	22.57	21.38	18.90
Performance en % - 5 ans p.a.	-5.47	-7.52	-4.54	-0.04	
Risque en % - 5 ans p.a.	18.84	19.15	18.67	17.98	
FWi Immobilier Suisse					
Fortune en CHF	22'636'848.00	21'946'275.56	21'668'326.97	20'883'484.05	
Droits	20'800.00	20'800.00	20'800.00	20'800.00	
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'088.31	1'055.11	1'041.75	1'004.01	
Performance en % p.a.	4.73	4.16	3.76	0.44	
Performance in % - 3 Jahre p.a.	4.22				
Distribution	45.00	16.00	30.00		
FWi Immobilier Habitation					
Fortune en CHF	79'872'256.14	79'915'712.40	76'970'833.06		
Droits	75'000.00	75'000.00	75'000.00		
Valeur d'inventaire au 31.12. en CHF	1'064.96	1'065.54	1'026.28		
Performance en % p.a.	5.91	3.83	2.63		
Distribution	60.00	60.00			

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

FWi Aperçu des faits et des conditions

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

Groupes de placement stratégiques

Groupes de placement	Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ¹⁾	Distribution	Commission de gestion (p.a.) ²⁾
FWi Obligations domestiques CHF	900'453	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non	0.25%
FWi Obligations étrangères CHF	3'635'379	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non	0.25%
FWi Global Obligations	287'593	12.00	FPT	0.00%	0.00%	non	0.40%
FWi Actions Suisse SMC	1'807'765	12.00*	FPT	0.00%	0.00%	non	0.82%
FWi Actions CQM Europe	958'846	12.00	FPT	0.25%	0.25%	non	0.88%
FWi Global Actions	287'592	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.67%
FWi LPP 25 andante**)	900'434	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.40%
FWi LPP 35 allegro**)	287'564	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.45%
FWi LPP 45 vivace**)	900'450	12.00	FPT+1	0.00%	0.00%	non	0.50%

*) Tous les jeudis à 12.00 heures

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

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

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

Groupes de placement en actions indexés

Groupes de placement	Numéro de valeur	Delai de souscription	Methode de pricing	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ¹⁾	Distribution	Frais forfaitaires (p.a.) ³⁾
FWi Actions Suisse	441'473	12.00	FPT	0.05%	0.05%	non	0.35%
FWi Actions Europe	441'474	12.00	FPT	0.28%	0.04%	non	0.35%
FWi Actions Etats-Unis	441'475	12.00	FPT	0.04%	0.04%	non	0.35%
FWi Actions Japon	441'476	12.00	FPT+1	0.04%	0.04%	non	0.35%
FWi Actions Marchés Emergents	441'477	12.00	FPT+1	0.30%	0.35%	non	0.55%
FWi Actions Monde ex CH	1'767'724	12.00	FPT+1	0.09%	0.04%	non	0.35%

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

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

Méthodes de forward pricing

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

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

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

Groupes de placement immobiliers

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

Rémunérations et frais accessoires à la charge des investisseurs

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

Rémunérations et frais accessoires à la charge du groupe de placement

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

Groupe de placement	Numéro valeur	Commission d'émission ¹⁾	Commission de rachat ²⁾	Frais supplémentaires ³⁾	Commission gestion (p.a.) ⁴⁾
FWi Immoovation Habitation	11'181'154	0.00%	0.00%	max. 2.50%	0.35%

Rémunérations et frais accessoires à la charge des investisseurs

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

Rémunérations et frais accessoires à la charge du groupe de placement

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

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

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

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

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

Dispositions générales applicables aux groupes de placement immobiliers

Evaluation

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

Emissions

L'émission de droits se fait exclusivement à travers l'émission de nouveaux droits par la Fondation ou par le placement direct de droits refusés par les adhérents de la Fondation. Le Conseil de fondation propose en priorité de nouveaux droits aux adhérents actuels. Si ceux-ci les refusent, le Conseil de fondation est alors autorisé à les proposer à d'autres parties intéressées, choisies selon des critères objectifs.

Le Conseil de fondation est autorisé à décider des émissions excluant le droit de souscription préférentiel des adhérents existants en vue de l'admission de nouveaux adhérents ou dans le cadre d'apports en nature par des adhérents existants (cf. article 8b du Règlement).

Rachats

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

Adresse

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