

Rapport annuel 2017

Fonds de placement de droit suisse à compartiments (umbrella-fund)

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2017

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2017

Table des matières	Page	ISIN	
Organisation	2		
Communications aux investisseurs	3		
Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels	6		
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	7	A/	CH0348205045
		M/	CH0348066819
		N/	CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	13	A/	CH0348067023
		N/	CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	19	A/	CH0348067270
		N/	CH0348067403
Appendice indications complémentaires	25		

Restrictions de vente

Les compartiments ne sont pas autorisés à la distribution à l'étranger. Les parts des compartiments ne peuvent être ni proposées, ni vendues, ni livrées à l'étranger.

En particulier, les parts des compartiments ne peuvent être ni proposées, ni vendues, ni livrées aux Etats-Unis.

Aucune action de participation ne sera proposée à l'intérieur même des Etats-Unis ou à des investisseurs qui sont des investisseurs américains. Un investisseur américain est toute personne qui:

- (i) est une personne des Etats-Unis au sens de l'article 7701(a)(30) du «Internal Revenue Code» des Etats-Unis de 1986, tel que modifié, et des réglementations du Trésor des Etats-Unis promulguées sur cette base;
- (ii) est une personne des Etats-Unis au sens de la réglementation S de l'«US Securities Act» de 1933 (17 CFR § 230.902(k));
- (iii) n'est pas une personne non américaine au sens de la règle 4.7 de la «Commodity Futures Trading Commission» des Etats-Unis (17 CFR § 4.7(a)(1)(iv));
- (iv) réside aux Etats-Unis au sens de la règle 202(a)(30)-1 de l'«Investment Advisers Act» des Etats-Unis de 1940, tel que modifié; ou
- (v) tout trust, entité ou autre structure créé(e) dans le but de permettre à des investisseurs américains d'investir dans cet fonds.

Site Internet

www.vaudoise.ch

Organisation

Direction du fonds

UBS Fund Management (Switzerland) SA
Aeschenplatz 6, 4002 Bâle

Conseil d'administration

André Müller-Wegner, Président
Managing Director, UBS SA, Bâle et Zurich

Reto Ketterer, Vice-Président
Managing Director, UBS SA, Bâle et Zurich

André Valente, Délégué
Managing Director, UBS Fund Management
(Switzerland) SA, Bâle

Michael Kehl (jusqu'au 14 août 2017)
Managing Director, UBS SA, Bâle et Zurich

Thomas Rose
Managing Director, UBS SA, Bâle et Zurich

Martin Tschopp (jusqu'au 25 janvier 2017)
Managing Director, UBS SA, Bâle et Zurich

Christian Eibel (jusqu'au 14 août 2017)
Executive Director, UBS SA, Bâle et Zurich

Franz Gysin (depuis le 14 août 2017)
Membre indépendant

Andreas Schlatter (depuis le 14 août 2017)
Membre indépendant

Direction

André Valente
Directeur

Eugène Del Cioppo
Directeur adjoint et Responsable Business
Development & Client Management

Daniel Brüllmann
Responsable Real Estate Funds

Christel Müller
Responsable ManCo Oversight &
Risk Management

Thomas Reisser
Responsable Compliance

Beat Schmidlin
Responsable Legal Services

Banque dépositaire

UBS Switzerland SA, Zurich

Organe de révision

Ernst & Young SA, Bâle

Délégation des décisions de placement

Vaudoise Générale, Compagnie
d'Assurances SA, Lausanne

Délégation de l'administration

L'administration du fonds de placement, en particulier la tenue de la comptabilité, le calcul des valeurs nettes d'inventaire, les décomptes fiscaux, l'exploitation des systèmes informatiques ainsi que l'établissement des comptes rendus d'activité sont délégués à Northern Trust Switzerland AG, Bâle. Leur exécution est régie en détail par un contrat conclu entre les parties. Toutes les autres activités de la direction du fonds ainsi que le contrôle des autres tâches déléguées sont exécutés en Suisse.

Domiciles de paiement

UBS Switzerland SA, Zurich
et ses agences en Suisse

Distribution

La distribution des compartiments est confiée à Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne.

Communications aux investisseurs

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive ***Vaudoise Umbrella Fund – Balanced*** ***Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic***

Motifs et résumé des changements

1. Objectif et politique de placement (§ 8)

Le § 8, ch. 1, let. d a été adapté comme suit:

«d) da) Parts d'autres placements collectifs (ci-après «fonds cibles») de droit suisse de type «fonds en valeurs mobilières»;

db) Parts de fonds cibles de droit suisse de type «autres fonds en placements traditionnels»;

dc) Parts de fonds cibles de droit suisse de type «autres fonds en placements alternatifs»;

dd) Parts de fonds cibles de droit suisse de type «fonds immobiliers»;

de) Parts de fonds cibles européens sous la forme d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières qui satisfont aux directives pertinentes de l'Union européenne (OPCVM);

df) Parts de fonds cibles étrangers sous la forme d'organismes de placement collectif comparables à un fonds de droit suisse de type «autres fonds en placements traditionnels»;

dg) Parts de fonds cibles étrangers sous la forme d'organismes de placement collectif comparables à un fonds de droit suisse de type «autres fonds en placements alternatifs»;

Parts de fonds cibles de droit suisse ou étrangers sous la forme de fonds de fonds (fonds qui investissent plus de 49% dans d'autres placements collectifs de capitaux) comparables à un fonds de droit suisse de type «Fonds en valeurs mobilières», «autres fonds en placements traditionnels» ou «autres fonds en placements alternatifs» sont autorisés.

La fréquence des rachats dans les fonds cibles doit correspondre au moins à celle du compartiment investissant dans les fonds cibles.

Les fonds cibles doivent être des placements collectifs de capitaux ouverts (soit des fonds de placement contractuels ainsi que des sociétés d'investissement à capital variable ou des formes juridiques équivalentes) et autorisés en tant que

placements collectifs dans le pays où ils ont leur siège et soumis à une surveillance destinée à protéger les investisseurs comparables à celle exercée en Suisse et garantissant l'entraide administrative internationale.

La direction de fonds peut acquérir, sous réserve du § 19, des parts de fonds cibles directement ou indirectement gérés par elle ou par une société à laquelle elle est liée de par une gestion commune, le contrôle ou une participation substantielle directe ou indirecte.

Dans tous les cas, les investissements dans un fonds cible qui ne répond pas aux critères susmentionnés seront qualifiés d'autres placements au sens de la let. g ci-dessous et soumis à la limite de 10% y relative.»

Le § 8, ch. 2 a été adapté comme suit:

«A) Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Le compartiment investit, après déduction des liquidités, comme suit:

1. Obligations (y compris obligations convertibles, notes convertibles et emprunts à option) et autres titres ou droits de créances à revenu fixe ou variable, émis par des débiteurs privés ou publics, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles au sens du § 8 ch. 1 let. da, db, de et df: investissement minimum de 51%, pouvant aller jusqu'à 100%.
2. Instruments du marché monétaire et avoirs à vue ou à terme: ensemble, investissement maximum de 49%.
3. Valeurs immobilières, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles au sens du § 8 ch. 1 let. db, dd et df: investissement maximum de 10%.
4. Placements alternatifs à savoir les investissements dans des fonds cibles au sens de § 8 ch. 1 let dc et dg: investissement maximum de 10%.
5. Dérivés, afin de couvrir principalement le risque de change des placements libellés en d'autres monnaies que le franc suisse.

Les placements au sens de § 8 ch. 1 let. dc, dd, dg et fonds de fonds ensemble ne doivent pas dépasser 30%.

B) Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Le compartiment investit, après déduction des liquidités, comme suit:

1. Obligations (y compris obligations convertibles, notes convertibles et emprunts à option) et autres titres ou droits de créances à revenu fixe ou variable, émis par des débiteurs privés ou publics, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles au sens du § 8 ch. 1 let. da, db, de et df: investissement minimum de 31%, pouvant aller jusqu'à 70%.
2. Titres et droits de participation suisses et étrangers (actions, bons de jouissance, parts de sociétés coopératives, bons de participation et autres), y compris les warrants correspondants, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles au sens du § 8 ch. 1 let. da, db, de et df: investissement minimum de 20%, pouvant aller jusqu'à 50%.
3. Instruments du marché monétaire et avoirs à vue ou à terme: ensemble, investissement maximum de 49%.
4. Valeurs immobilières, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles au sens du § 8 ch. 1 let. db, dd et df: investissement maximum de 15%.
5. Placements alternatifs, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles au sens du § 8 ch. 1 let. dc et dg: investissement maximum de 10%.
6. Dérivés, afin de couvrir principalement le risque de change des placements libellés en d'autres monnaies que le franc suisse.

Les placements au sens de § 8 ch. 1 let. dc, dd, dg et fonds de fonds ensemble ne doivent pas dépasser 30%.

C) Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Le compartiment investit, après déduction des liquidités, comme suit:

1. Titres et droits de participation suisses et étrangers (actions, bons de jouissance, parts de sociétés coopératives, bons de participation et autres), y compris les warrants correspondants, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles au sens du § 8 ch. 1 let. da, db, de et df: investissement minimum de 51%, pouvant aller jusqu'à 100%.
2. Instruments du marché monétaire et avoirs à vue ou à terme: ensemble, investissement maximum de 49%.

3. Valeurs immobilières, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles au sens du § 8 ch. 1 let. db, dd et df: investissement maximum de 15%.

4. Placements alternatifs, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles au sens du § 8 ch. 1 let. dc et dg: investissement maximum de 10%.

5. Dérivés, afin de couvrir principalement le risque de change des placements libellés en d'autres monnaies que le franc suisse.

Les placements au sens de § 8 ch. 1 let. dc, dd, dg et fonds de fonds ensemble ne doivent pas dépasser 30%.

2. Rémunérations et frais accessoires à la charge de la fortune des compartiments (§ 19)

Un nouveau ch. 7 a été ajouté au § 19:

«7. Si la direction du fonds acquiert un fonds cible pour lequel aucune commission (p. ex. sous forme de commission de gestion et d'éventuelle commission de performance) n'est prélevée sur sa fortune («no-load fund»), mais pour lequel les commissions doivent être versées séparément par la direction du fonds, sur la base d'un accord, en vue d'un investissement dans le fonds cible concerné, les commissions ainsi perçues peuvent être imputées à la fortune du compartiment qui investit. Le chiffre 5 relatif à la commission de gestion maximale du fonds cible et sa mention dans le rapport annuel restent applicables.»

Les modifications du contrat de fonds de placement ont été publiées le 12 mai et le 14 juin 2017 sur la page d'accueil de Swiss Fund Data AG et approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 21 juillet 2017. Les modifications sont entrées en vigueur le 24 juillet 2017.

Motifs et résumé des changements

Cession des prestations d'administration de fonds

L'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA a examiné la délégation, à compter du 1^{er} octobre 2017, des prestations d'administration de fonds d'UBS Fund Management (Switzerland) AG à Northern Trust Switzerland AG, dont le siège se trouve à Bâle, et l'a approuvée le 15 septembre 2017 conformément à l'art. 16 LPCC.

Le transfert de l'administration des fonds est intervenu dans le cadre de la réorientation de la division UBS Asset Management. UBS Fund Administration CH AG, la société nouvellement créée, a été rebaptisée Northern Trust Switzerland AG le 1^{er} octobre 2017. Elle est devenue, le même jour, une société du groupe Northern Trust Corporation.

Northern Trust Corporation est une société financière fondée en 1889, dont le siège se trouve à Chicago. L'entreprise, active à l'échelle internationale, dispose d'une longue expérience dans l'administration de patrimoine. Pour les investisseurs, la délégation susmentionnée à Northern Trust Switzerland AG n'entraîne aucun frais.

Northern Trust Switzerland AG a repris l'administration du Vaudoise Umbrella Fund le 1^{er} octobre 2017.

Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joints du fonds de placements

Vaudoise Umbrella Fund

avec les compartiments

- **Defensive**
- **Balanced**
- **Dynamic**

comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) pour l'exercice détaillé de la période du 31 janvier 2017 au 31 décembre 2017.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au annexe, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de 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 d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

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. 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 système de 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'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, 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 pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2017 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et aux annexes.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément et d'indépendance conformément à la loi sur la surveillance de la révision et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Bâle, 27 avril 2018

Ernst & Young SA

Sandor Frei
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Michael Gurdan
Expert-réviseur agréé

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Type autres fonds en investissements traditionnels

Données principales

	ISIN	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		32 637 695.90
Classe A	CH0348205045	1
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		99.75
Nombre de parts en circulation		170,0000
Classe M	CH0348066819	1
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		99.73
Nombre de parts en circulation		180,0000
Classe N	CH0348066850	2
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		101.55
Nombre de parts en circulation		321 038,0000

¹ Emission initiale au 1.11.2017

² Emission initiale au 31.1.2017

Performance

	Monnaie	2017
Classe A ¹	CHF	-
Classe M ¹	CHF	-
Classe N ¹	CHF	-

¹ En raison du lancement de la classe pendant la période sous revue, les chiffres de performance historique ne sont pas encore disponibles.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.

Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats des parts.

Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres

La première année sous revue, qui court du 31 janvier 2017 au 31 décembre 2017, a vu les courbes de taux des principaux pays s'aplanir ; les taux courts montant de manière importante alors que les taux longs continuaient de baisser. Les politiques menées par les diverses banques centrales continuent de peser sur les taux. Cela permet aussi aux spreads de crédit de continuer à se resserrer.

La pondération allouée au crédit, principalement américain, explique en grande partie cette performance. L'allocation défensive en hedge funds se distingue aussi par sa contribution nettement positive. La forte allocation au crédit est compensée par une duration plus courte.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
Gerifonds – BCV CHF Domestic Corporate Bonds	11,71
CSIF Bond Global Aggregate	11,05
Vanguard Investment	10,55
CSIF CH Bond Global Aggregate	10,27
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	10,11
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	9,92
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	6,31
FISCH – Bond Global High Yield Fund	5,49
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	5,46
Blackrock Global Funds-US Dollar Core Bond Fund	5,31
Autres	10,59
Total	96,77

Les pourcentages ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

Compte de fortune

	31.12.2017
	CHF
Valeurs vénales	
Avoirs en banque	
– à vue	929 941.33
Valeurs mobilières	
– Unités d'autres instruments de placement collectif	31 589 637.62
Instruments financiers dérivés	-784.86
Autres actifs	123 570.28
Fortune totale du fonds	32 642 364.37
Prêts	-0.14
Autres engagements	-4 668.33
Fortune nette du fonds	32 637 695.90

Compte de résultats

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Revenus	
Produits des avoires en banque	17.68
Intérêts négatifs	-289.55
Produits des valeurs mobilières	
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	719 592.99
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	5 329.51
Total des revenus	724 650.63
Charges	
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-14.32
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe M	-19.13
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-53 051.99
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	44.54
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	51.14
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	67 430.14
Autres charges	-13 150.73
Total des charges	1 289.65
Résultat net	725 940.28
Gains et pertes en capitaux réalisés	-617 175.77
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-44.54
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	-51.14
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-67 430.14
Résultat réalisé	41 238.69
Gains et pertes en capitaux non réalisés	464 001.50
Résultat total	505 240.19

Utilisation du résultat

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Produit net de l'exercice	725 940.28
Résultat disponible pour être réparti	725 940.28
– impôt anticipé fédéral	-254 079.10
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-471 861.18
Report à compte nouveau	0.00

¹ Conformément à la circulaire no 24.2.9. de l'administration fédérale des contributions

Variation de la fortune nette du fonds

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	0.00
Solde des mouvements des parts	32 132 455.71
Résultat total	505 240.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	32 637 695.90

Evolution des parts en circulation

	31.1.2017-31.12.2017
	Nombre
Classe A	
Situation au début de l'exercice	0,0000
Parts émises	170,0000
Parts rachetées	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	170,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	170,0000
Classe M	
Situation au début de l'exercice	0,0000
Parts émises	180,0000
Parts rachetées	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	180,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	180,0000
Classe N	
Situation au début de l'exercice	0,0000
Parts émises	321 038,0000
Parts rachetées	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	321 038,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	321 038,0000

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A		
Thésaurisation au 21.3.2018		
Thésaurisation brute	CHF	2.2191
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.7767
Thésaurisation nette par part	CHF	1.4424
Classe M		
Thésaurisation au 21.3.2018		
Thésaurisation brute	CHF	2.2190
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.7767
Thésaurisation nette par part	CHF	1.4423
Classe N		
Thésaurisation au 21.3.2018		
Thésaurisation brute	CHF	2.2588
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.7906
Thésaurisation nette par part	CHF	1.4682

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.01.2017 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Certificats d'investissement, de type ouvert

Etats-Unis

VANGUARD INV SER PLC-US INVESTMENT GRADE CREDIT INX-USD-ACC*	USD	24 435	5 406	19 029	3 443 340	10,55	
Total Etats-Unis					3 443 340	10,55	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

3 443 340 10,55

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

3 443 340 10,55

Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé

Certificats d'investissement, de type ouvert

Global

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	90 007		90 007	1 731 432	5,30	
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-WORLD BOND FUND-D2 CAP**	USD	22 633		22 633	1 734 467	5,31	
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	16 075		16 075	1 781 435	5,46	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	3 879	296	3 583	3 607 151	11,05	
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA**	CHF	3 158		3 158	3 353 978	10,27	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 792 171	5,49	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	17 650		17 650	2 060 825	6,31	
PIMCO FD-LD GLB INV S PLC INVESTMENT GRD CREDIT C-INS USD-ACC**	USD	160 860		160 860	1 724 339	5,28	
Total Global					17 785 798	54,49	

Suisse

GERIFONDS - BCV CHF DOMESTIC CORPORATE BONDS-Z-DISTRIBUTIVE**	CHF	37 104		37 104	3 820 970	11,71	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 074		3 074	3 300 965	10,11	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 626	788	2 838	3 238 565	9,91	
Total Suisse					10 360 500	31,73	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

28 146 298 86,22

Total Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé

28 146 298 86,22

Total des valeurs mobilières (dont en prêt)

31 589 638 96,77
(0,00)

Avoirs en banque à vue					929 941	2,85	
Instruments financiers dérivés					-785	0,00	
Autres actifs					123 570	0,38	
Fortune totale du fonds					32 642 364	100,00	

Prêts					0		
Autres engagements					-4 668		
Fortune nette du fonds					32 637 696		

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 31.12.2017	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	3 443 340	10,55
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	28 145 513	86,22
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	31 588 853	96,77

¹ Les «Achats» comprennent: achats / attributions à partir des droits de souscription / attributions sur la base des titres en portefeuille / changements de la dénomination / conversions / distributions en titres / échanges / répartitions des titres / «splits» / titres gratuits / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / apports en nature

² Les «Ventes» comprennent: échanges / exercices des droits de souscription et d'options / remboursements / «reverse-splits» / sortie due à l'échéance / tirages au sort / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / ventes / retraits en nature

³ Les éventuelles différences au niveau du total s'expliquent par des arrondis

* évalués aux cours du marché principal (art. 88 al. 1 LPCC)

** évalués selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

Dérivés sur devises ouverts à la fin de la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
JPY	100 000 000	CHF	868 400	23.01.2018	3 768	0.01
EUR	1 500 000	CHF	1 732 257	23.01.2018	-22 568	-0.07
USD	12 500 000	CHF	12 200 975	23.01.2018	38 453	0.12
CHF	993 440	USD	1 000 000	23.01.2018	-20 438	-0.06
					-785	0.00

Les indications ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

** évalués selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
Opérations à terme sur devises				
JPY	140 000 000	CHF	1 218 700	21.04.2017
EUR	2 000 000	CHF	2 132 600	21.04.2017
GBP	300 000	CHF	372 060	21.04.2017
USD	13 000 000	CHF	12 798 500	21.04.2017
CHF	535 165	EUR	500 000	21.04.2017
CHF	369 210	GBP	300 000	21.04.2017
CHF	351 920	JPY	40 000 000	21.04.2017
JPY	100 000 000	CHF	912 500	21.07.2017
EUR	1 500 000	CHF	1 599 450	21.07.2017
USD	12 000 000	CHF	11 882 400	21.07.2017
JPY	100 000 000	CHF	851 979	23.10.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 097 915	23.10.2017
USD	12 500 000	CHF	11 839 600	23.10.2017
CHF	870 025	JPY	100 000 000	23.10.2017
CHF	1 156 338	EUR	1 000 000	23.10.2017
CHF	12 282 225	USD	12 500 000	23.10.2017
JPY	100 000 000	CHF	868 400	23.01.2018
EUR	1 500 000	CHF	1 732 257	23.01.2018
USD	12 500 000	CHF	12 200 975	23.01.2018
CHF	993 440	USD	1 000 000	23.01.2018

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

Procédure de mesure des risques Commitment approche I: Art. 34 OPCC-FINMA

Position	montant en CHF	Dans le % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	974 500,00	2,99%
Total des positions réduisant l'engagement	14 801 588,20	45,35%

Prêts de valeurs mobilières

La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières.

Opérations de pension

La direction du fonds n'effectue pas d'opérations de mise ou prise en pension.

Rémunération à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

– Commission forfaitaire de gestion effective:

Classe A	0,52% p.a.;
Classe M	0,66% p.a.;
Classe N	0,18% p.a.;

– Commission forfaitaire de gestion maximum selon le contrat de fonds:

Classe A	1,5% p.a.;
Classe M	1,5% p.a.;
Classe N	1,5% p.a.;

calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels est investie la fortune des compartiments peut s'élever au maximum à 2% en tenant compte des éventuelles rétrocessions.

Soft Commission Arrangements

La direction du fonds n'a pas conclu des traités sous forme de «soft commission arrangements».

Total Expense Ratio (TER)

Cet indice a été calculé conformément à la «directive de la SFAMA dans la version valable actuellement sur le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux» Il exprime, de manière rétrospective et en pourcentage du total des actifs nets, l'ensemble des commissions et frais imputés au fur et à mesure sur le total des actifs nets (charges d'exploitation).

Récapitulatif du TER annualisé:

Classe A	0,86%*
Classe M	0,99%*
Classe N	0,55%*

* Le TER composé ne peut pas être déterminé selon la Directive de la SFAMA pour les fonds cibles VANGUARD INV SER PLC-US INVESTMENT GRADE CREDIT INX-USD-ACC, BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-WORLD BOND FUND-D2 CAP et CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED CHF-IB-ACC, car aucun TER selon le standard de la branche n'est publié. La part du TER composé est établie selon la «directive de la SFAMA dans la version valable actuellement sur le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux».

Principes de l'évaluation et du calcul de valeur nette d'inventaire

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1	=	CHF	0.974500
EUR 1	=	CHF	1.170180
JPY 1	=	CHF	0.008651

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Type autres fonds en investissements traditionnels

Données principales

	ISIN	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		37 019 872.02
Classe A	CH0348067023	1
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		100.48
Nombre de parts en circulation		2 550,0000
Classe N	CH0348067171	2
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		109.35
Nombre de parts en circulation		336 206,0000

¹ Emission initiale au 1.11.2017

² Emission initiale au 31.1.2017

Performance

	Monnaie	2017
Classe A ¹	CHF	-
Classe N ¹	CHF	-

¹ En raison du lancement de la classe pendant la période sous revue, les chiffres de performance historique ne sont pas encore disponibles.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.

Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats des parts.

Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres

La première année sous revue, qui court du 31 janvier 2017 au 31 décembre 2017, a vu les marchés actions croître fortement, portés par des annonces de résultats extrêmement positifs et un contexte économique toujours porteur. Ce climat bienveillant contribuait aussi au resserrement des spread de crédit tandis que la majorité des courbes de taux s'aplanissaient (taux courts en hausse).

Une pondération élevée aux actions, principalement aux sociétés à petites capitalisations suisses s'est avérée payante. Une allocation importante au crédit, principalement américain a permis de conserver un rendement intéressant. L'allocation à l'immobilier Suisse a contribué de manière négative à la performance globale.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	13,75
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	13,26
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	12,57
CSIF Bond Global Aggregate	7,34
Pimco Funds – Global INV Grade Credit Fund-Institutional	6,94
LO Institutional Strategies (CH) – Swiss Real Estate	6,10
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	5,40
Sarasin Saraselect	5,03
World Ex Swiss Equities Tracker	4,84
Blackrock Global Funds-US Dollar Core Bond Fund	4,70
Autres	18,22
Total	98,15

Les pourcentages ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

Compte de fortune

	31.12.2017
	CHF
Valeurs vénales	
Avoirs en banque	
– à vue	510 425.35
Valeurs mobilières	
– Unités d'autres instruments de placement collectif	36 342 802.53
Instruments financiers dérivés	17 433.25
Autres actifs	154 484.35
Fortune totale du fonds	37 025 145.48
Autres engagements	-5 273.46
Fortune nette du fonds	37 019 872.02

Compte de résultats

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Revenus	
Produits des avoires en banque	87.23
Intérêts négatifs	-339.87
Produits des valeurs mobilières	
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	750 724.01
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	2 157.89
Total des revenus	752 629.26
Charges	
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-229.69
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-57 039.86
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	643.63
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	69 638.38
Autres charges	-12 350.73
Total des charges	661.73
Résultat net	753 290.99
Gains et pertes en capitaux réalisés	333 024.01
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-643.63
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-69 638.38
Résultat réalisé	1 016 032.99
Gains et pertes en capitaux non réalisés	2 130 396.92
Résultat total	3 146 429.91

Utilisation du résultat

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Produit net de l'exercice	753 290.99
Résultat disponible pour être réparti	753 290.99
– impôt anticipé fédéral	-263 651.85
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-489 639.14
Report à compte nouveau	0.00

¹ Conformément à la circulaire no 24.2.9. de l'administration fédérale des contributions

Variation de la fortune nette du fonds

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	0.00
Solde des mouvements des parts	33 873 442.11
Résultat total	3 146 429.91
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	37 019 872.02

Evolution des parts en circulation

	31.1.2017-31.12.2017
Classe A	Nombre
Situation au début de l'exercice	0,0000
Parts émises	2 550,0000
Parts rachetées	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	2 550,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	2 550,0000
Classe N	Nombre
Situation au début de l'exercice	0,0000
Parts émises	336 206,0000
Parts rachetées	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	336 206,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	336 206,0000

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A		
Thésaurisation au 21.3.2018		
Thésaurisation brute	CHF	2.0453
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.7159
Thésaurisation nette par part	CHF	1.3294
Classe N		
Thésaurisation au 21.3.2018		
Thésaurisation brute	CHF	2.2250
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.7788
Thésaurisation nette par part	CHF	1.4462

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.01.2017 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Certificats d'investissement, de type ouvert

Suisse

UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	922 233	2,49	
Total Suisse					922 233	2,49	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

922 233 2,49

Droits

Suisse

UBS PROPERTY FUND - SWISS RESIDENTIAL ANFOS RIGHTS 08.12.17*	CHF	13 041	13 041				
Total Suisse						0,00	

Total Droits

0,00

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

922 233 2,49

Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé

Certificats d'investissement, de type ouvert

Marchés émergents

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	860		860	1 151 111	3,11	
Total Marchés émergents					1 151 111	3,11	

Global

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	72 006		72 006	1 385 145	3,74	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	2 700		2 700	2 717 802	7,34	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	14 604		14 604	1 725 749	4,66	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	17 138		17 138	2 001 097	5,40	
PICTET(CH) INSTITUTIONAL WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-Z**	USD	1 390	1 390				
PIMCO FUNDS-GLOBAL INV GRADE CREDIT FUND-INSTITUTIONAL CLASS**	USD	207 322		207 322	2 569 889	6,94	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	3 679	964	2 715	4 654 638	12,57	
WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	1 393		1 393	1 790 575	4,84	
Total Global					16 844 896	45,50	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	4 691		4 691	5 089 821	13,75	
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	15 099		15 099	2 259 995	6,10	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	30 343	30 343				
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416		30 416	4 909 454	13,26	
SARASIN SARASELECT-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 432	210	1 222	1 863 202	5,03	
Total Suisse					14 122 471	38,14	

Etats-Unis

BLACKROCK GLOBAL FUNDS-US DOLLAR CORE BOND FUND-D2-CAP**	USD	54 319		54 319	1 740 466	4,70	
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	27 582		27 582	1 561 625	4,21	
Total Etats-Unis					3 302 091	8,91	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

35 420 570 95,66

Total Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé

35 420 570 95,66

Total des valeurs mobilières

36 342 803 98,15

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					510 425	1,38	
Instruments financiers dérivés					17 433	0,05	
Autres actifs					154 484	0,42	
Fortune totale du fonds					37 025 145	100,00	

Autres engagements

-5 273

Fortune nette du fonds

37 019 872

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 31.12.2017	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	922 233	2,49
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	35 438 003	95,71
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	36 360 236	98,20

¹ Les «Achats» comprennent: achats / attributions à partir des droits de souscription / attributions sur la base des titres en portefeuille / changements de la dénomination / conversions / distributions en titres / échanges / répartitions des titres / «splits» / titres gratuits / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / apports en nature

² Les «Ventes» comprennent: échanges / exercices des droits de souscription et d'options / remboursements / «reverse-splits» / sortie due à l'échéance / tirages au sort / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / ventes / retraits en nature

³ Les éventuelles différences au niveau du total s'expliquent par des arrondis

* évalués aux cours du marché principal (art. 88 al. 1 LPCC)

** évalués selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

Dérivés sur devises ouverts à la fin de la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
JPY	50 000 000	CHF	434 200	23.01.2018	1 884	0.01
EUR	500 000	CHF	577 419	23.01.2018	-7 523	-0.02
USD	7 500 000	CHF	7 320 585	23.01.2018	23 072	0.06
					17 433	0.05

Les indications ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

** évalués selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
Opérations à terme sur devises				
JPY	50 000 000	CHF	435 250	21.04.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 066 300	21.04.2017
USD	6 000 000	CHF	5 907 000	21.04.2017
JPY	50 000 000	CHF	456 250	21.07.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 066 300	21.07.2017
USD	6 000 000	CHF	5 941 200	21.07.2017
JPY	50 000 000	CHF	425 990	23.10.2017
USD	6 000 000	CHF	5 683 008	23.10.2017
CHF	435 013	JPY	50 000 000	23.10.2017
CHF	5 895 468	USD	6 000 000	23.10.2017
JPY	50 000 000	CHF	434 200	23.01.2018
EUR	500 000	CHF	577 419	23.01.2018
USD	7 500 000	CHF	7 320 585	23.01.2018

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

Procédure de mesure des risques Commitment approche I: Art. 34 OPCC-FINMA

Position	montant en CHF	Dans le % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	8 326 374,20	22,49%

Prêts de valeurs mobilières

La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières.

Opérations de pension

La direction du fonds n'effectue pas d'opérations de mise ou prise en pension.

Rémunération à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

- Commission forfaitaire de gestion effective:
 - Classe A 0,56% p.a.;
 - Classe N 0,18% p.a.;
- Commission forfaitaire de gestion maximum selon le contrat de fonds:
 - Classe A 1,5% p.a.;
 - Classe N 1,5% p.a.;
 calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels est investie la fortune des compartiments peut s'élever au maximum à 2% en tenant compte des éventuelles rétrocessions.

Soft Commission Arrangements

La direction du fonds n'a pas conclu des traités sous forme de «soft commission arrangements».

Total Expense Ratio (TER)

Cet indice a été calculé conformément à la «directive de la SFAMA dans la version valable actuellement sur le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux». Il exprime, de manière rétrospective et en pourcentage du total des actifs nets, l'ensemble des commissions et frais imputés au fur et à mesure sur le total des actifs nets (charges d'exploitation).

Récapitulatif du TER annualisé:

Classe A	1,01%*
Classe N	0,66%*

* Le TER composé ne peut pas être déterminé selon la Directive de la SFAMA pour le fonds cible BLACKROCK GLOBAL FUNDS-US DOLLAR CORE BOND FUND-D2-CAP et WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE, car aucun TER selon le standard de la branche n'est publié. La part du TER composé est établie selon la «directive de la SFAMA dans la version valable actuellement sur le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux».

Principes de l'évaluation et du calcul de valeur nette d'inventaire

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1	=	CHF 0.974500
EUR 1	=	CHF 1.170180
JPY 1	=	CHF 0.008651

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Type autres fonds en investissements traditionnels

Données principales

	ISIN	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		40 284 965.93
Classe A	CH0348067270	1
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		101.24
Nombre de parts en circulation		900,0000
Classe N	CH0348067403	2
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		118.38
Nombre de parts en circulation		339 544,0000

¹ Emission initiale au 1.11.2017

² Emission initiale au 31.1.2017

Performance

	Monnaie	2017
Classe A ¹	CHF	-
Classe N ¹	CHF	-

¹ En raison du lancement de la classe pendant la période sous revue, les chiffres de performance historique ne sont pas encore disponibles.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance actuelle ou future.

Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de souscriptions et rachats des parts.

Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres

La première année sous revue, qui court du 31 janvier 2017 au 31 décembre 2017, a vu les marchés actions croître très fortement. L'afflux de liquidité, l'absence de risque géopolitique majeur et des résultats au-dessus des attentes pour une majorité des sociétés ont fait de 2017 un environnement très positif. En dollars, le MSCI World cumule douze mois de performances positives sur l'année.

Une forte pondération aux sociétés à petites capitalisations s'est avérée payante, particulièrement en Suisse, tout comme la pondération importante aux actions européennes. L'allocation à l'immobilier Suisse a contribué de manière négative à la performance globale.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
Vanguard Investment	12,41
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	12,19
CSIF Switzerland Total Market Index	12,00
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	11,86
World Ex Swiss Equities Tracker	8,68
CSIF Europe Ex CH Index	7,43
LO Institutional Strategies (CH) – Swiss Real Estate	6,47
Sarasin Saraselect	6,02
UBS (CH) Institutional Fund – Equities Emerging Markets Global Passive II	5,71
Pictet – Swiss Mid-Small Cap	5,06
Autres	10,61
Total	98,44

Les pourcentages ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

Compte de fortune

	31.12.2017
	CHF
Valeurs vénales	
Avoirs en banque	
– à vue	431 779.05
Valeurs mobilières	
– Unités d'autres instruments de placement collectif	39 664 527.35
Instruments financiers dérivés	-5 816.43
Autres actifs	200 146.26
Fortune totale du fonds	40 290 636.23
Autres engagements	-5 670.30
Fortune nette du fonds	40 284 965.93

Compte de résultats

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Revenus	
Produits des avoires en banque	20.52
Intérêts négatifs	-853.27
Produits des valeurs mobilières	
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	792 528.27
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	1 026.13
Total des revenus	792 721.65
Charges	
Intérêts passifs	-5.47
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-95.46
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-60 349.47
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	236.92
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	73 536.84
Autres charges	-12 350.73
Total des charges	972.63
Résultat net	793 694.28
Gains et pertes en capitaux réalisés	933 135.49
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-236.92
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-73 536.84
Résultat réalisé	1 653 056.01
Gains et pertes en capitaux non réalisés	4 588 536.05
Résultat total	6 241 592.06

Utilisation du résultat

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Produit net de l'exercice	793 694.28
Résultat disponible pour être réparti	793 694.28
– impôt anticipé fédéral	-277 793.00
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-515 901.28
Report à compte nouveau	0.00

¹ Conformément à la circulaire no 24.2.9. de l'administration fédérale des contributions

Variation de la fortune nette du fonds

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	0.00
Solde des mouvements des parts	34 043 373.87
Résultat total	6 241 592.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	40 284 965.93

Evolution des parts en circulation

	31.1.2017-31.12.2017
Classe A	Nombre
Situation au début de l'exercice	0,0000
Parts émises	900,0000
Parts rachetées	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	900,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	900,0000
Classe N	Nombre
Situation au début de l'exercice	0,0000
Parts émises	339 544,0000
Parts rachetées	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	339 544,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	339 544,0000

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 21.3.2018

Thésaurisation brute	CHF	1.9957
- impôt anticipé fédéral	CHF	-0.6985
Thésaurisation nette par part	CHF	1.2972

Classe N

Thésaurisation au 21.3.2018

Thésaurisation brute	CHF	2.3322
- impôt anticipé fédéral	CHF	-0.8163
Thésaurisation nette par part	CHF	1.5159

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.01.2017 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2017 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Certificats d'investissement, de type ouvert

Suisse

PICTET - SWISS MID-SMALL CAP*	CHF	291	38	253	2 040 342	5,06	
UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	922 233	2,29	
Total Suisse					2 962 575	7,35	

Etats-Unis

VANGUARD INVEST SERIES PLC-U.S. 500 STOCK INDEX FUND-IN-ACC*	USD	174 301		174 301	5 003 461	12,42	
Total Etats-Unis					5 003 461	12,42	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

7 966 036 19,77

Droits

Suisse

UBS PROPERTY FUND - SWISS RESIDENTIAL ANFOS RIGHTS 08.12.17*	CHF	13 041	13 041				
Total Suisse							0,00

Total Droits

0,00

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

7 966 036 19,77

Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé

Certificats d'investissement, de type ouvert

Marchés émergents

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	1 720		1 720	2 302 226	5,71	
Total Marchés émergents					2 302 226	5,71	

Emetteurs de l'Union économique et monétaire

HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457	1 399 907	3,47	
Total Emetteurs de l'Union économique et monétaire					1 399 907	3,47	

Global

CSIF EUROPE EX CH INDEX BLUE-FA-CHF-DISTRIBUTIVE**	CHF	3 320	1 066	2 254	2 991 790	7,43	
PICTET(CH) INSTITUTIONAL WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-Z**	USD	2 480	2 480				
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	2 787		2 787	4 777 581	11,86	
WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	2 721		2 721	3 496 109	8,68	
Total Global					11 265 479	27,96	

Suisse

CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	2 841		2 841	4 835 252	12,00	
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	17 422		17 422	2 607 687	6,47	
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	286	286				
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	30 343	30 343				
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416		30 416	4 909 453	12,19	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 591		1 591	2 426 456	6,02	
Total Suisse					14 778 848	36,68	

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477		34 477	1 952 031	4,84	
Total Etats-Unis					1 952 031	4,84	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

31 698 491 78,67

Total Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé

31 698 491 78,67

Total des valeurs mobilières

39 664 527 98,44

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					431 779	1,07	
Instruments financiers dérivés					-5 816	-0,01	
Autres actifs					200 146	0,50	
Fortune totale du fonds					40 290 636	100,00	

Autres engagements

-5 670

Fortune nette du fonds

40 284 966

Catégorie d'évaluation	Valeur vénale au 31.12.2017	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	7 966 036	19,77
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	31 692 675	78,66
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	–	–
Total	39 658 711	98,43

¹ Les «Achats» comprennent: achats / attributions à partir des droits de souscription / attributions sur la base des titres en portefeuille / changements de la dénomination / conversions / distributions en titres / échanges / répartitions des titres / «splits» / titres gratuits / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / apports en nature

² Les «Ventes» comprennent: échanges / exercices des droits de souscription et d'options / remboursements / «reverse-splits» / sortie due à l'échéance / tirages au sort / transferts / transferts suite à la conversion en Euro / ventes / retraits en nature

³ Les éventuelles différences au niveau du total s'expliquent par des arrondis

* évalués aux cours du marché principal (art. 88 al. 1 LPCC)

** évalués selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

Dérivés sur devises ouverts à la fin de la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
EUR	1 000 000	CHF	1 154 838	23.01.2018	-15 045	-0.04
USD	3 000 000	CHF	2 928 234	23.01.2018	9 229	0.03
					-5 816	-0.01

Les indications ci-dessus peuvent contenir des différences d'arrondi.

** évalués selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
Opérations à terme sur devises				
USD	2 000 000	CHF	1 969 000	21.04.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 066 300	21.07.2017
USD	2 000 000	CHF	1 980 400	21.07.2017
USD	3 000 000	CHF	2 841 504	23.10.2017
CHF	2 947 734	USD	3 000 000	23.10.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 154 838	23.01.2018
USD	3 000 000	CHF	2 928 234	23.01.2018

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

Procédure de mesure des risques Commitment approche I: Art. 34 OPCC-FINMA

Position	montant en CHF	Dans le % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	4 093 679,60	10,16%

Prêts de valeurs mobilières

La direction du fonds ne pratique pas d'opération de prêt de valeurs mobilières.

Opérations de pension

La direction du fonds n'effectue pas d'opérations de mise ou prise en pension.

Rémunération à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

- Commission forfaitaire de gestion effective:

Classe A	0,66% p.a.
Classe N	0,18% p.a.
- Commission forfaitaire de gestion maximum selon le contrat de fonds:

Classe A	1,5% p.a.;
Classe N	1,5% p.a.;

 calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

La commission de gestion des fonds cibles dans lesquels est investie la fortune des compartiments peut s'élever au maximum à 2% en tenant compte des éventuelles rétrocessions.

Soft Commission Arrangements

La direction du fonds n'a pas conclu des traités sous forme de «soft commission arrangements».

Total Expense Ratio (TER)

Cet indice a été calculé conformément à la «directive de la SFAMA dans la version valable actuellement sur le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux» Il exprime, de manière rétrospective et en pourcentage du total des actifs nets, l'ensemble des commissions et frais imputés au fur et à mesure sur le total des actifs nets (charges d'exploitation).

Récapitulatif du TER annualisé:

Classe A	1,13%*
Classe N	0,68%*

* Le TER composé ne peut pas être déterminé selon la Directive de la SFAMA pour le fonds cible WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE, car aucun TER selon le standard de la branche n'est publié. La part du TER composé est établie selon la «directive de la SFAMA dans la version valable actuellement sur le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) de placements collectifs de capitaux».

Principes de l'évaluation et du calcul de valeur nette d'inventaire

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1	=	CHF	0.974500
EUR 1	=	CHF	1.170180

Appendice indications complémentaires

Principes de l'évaluation et du calcul de valeur nette d'inventaire

Principes de l'évaluation

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et celle de chaque part des différentes classes est déterminée dans la monnaie de compte du compartiment à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées. Les jours où les Bourses ou les marchés des pays principaux de placement du compartiment sont fermés (p. ex. les jours bancaires et boursiers fériés), aucune évaluation de la fortune du compartiment n'a lieu.
2. Les placements négociés en Bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués au prix payé selon les cours du marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et des principes d'évaluation appropriés et reconnus par la pratique.
3. Les placements collectifs de capitaux ouverts sont évalués sur la base du prix de rachat ou de la valeur nette d'inventaire. S'ils sont régulièrement négociés en Bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer conformément au ch. 2.
4. La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en Bourse ni sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée comme défini ci-après. Le cours d'évaluation de tels placements repose sur la courbe des taux correspondante. L'évaluation basée sur la courbe des taux se réfère aux composantes taux d'intérêt et écart. Les principes suivants sont appliqués: pour chaque instrument du marché monétaire, les taux les plus proches de la durée résiduelle sont interpolés. Le taux d'intérêt ainsi déterminé est converti en cours du marché en tenant compte d'un écart qui reflète la solvabilité du débiteur sous-jacent. En cas de changement significatif de la solvabilité du débiteur, ce spread est adapté.
5. Les avoirs bancaires sont évalués sur la base du montant de la créance auquel sont ajoutés les intérêts courus. En cas de modifications significatives de l'environnement de marché et de la solvabilité de l'émetteur, la base servant à l'évaluation des avoirs bancaires est adaptée aux nouvelles conditions.
6. Les instruments financiers dérivés négociés en Bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du jour en vigueur sur le marché principal. Les instruments financiers dérivés non négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public (Dérivés-OTC) doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
7. Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette d'un compartiment (fortune totale de ce compartiment, moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes de parts (lorsque celles-ci interviennent en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts correspondant audit compartiment. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors de chaque événement suivant:
 - a) lors de l'émission et du rachat de parts;
 - b) à la date de référence de distribution, si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à différentes classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pour cent de leur valeur nette d'inventaire ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pour cent de la distribution;
 - c) lors du calcul de la valeur nette d'inventaire, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pour cent de leur valeur nette d'inventaire soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes de parts ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputées;
 - d) lors du calcul de la valeur nette d'inventaire, dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une classe ou de plusieurs classes de parts, mais toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune nette d'un compartiment.

Principes du calcul de valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire d'une classe de parts s'obtient en retranchant de la quote-part de la valeur vénale du compartiment attribuée à cette classe de parts les engagements éventuels du compartiment imputables à la classe de parts en question, puis en divisant ce montant par le nombre de parts en circulation de la classe considérée et en arrondissant le résultat à la plus petite unité de la monnaie de compte du compartiment.

Instruments financiers dérivés de gré à gré

Si le fonds de placement conclut des transactions de gré à gré, elle peut être exposée à des risques liés à la solvabilité des contreparties à ces opérations: lorsque le fonds de placement conclut des contrats à terme, des options et des contrats de swap ou utilise d'autres techniques faisant appel à des instruments dérivés, elle encourt le risque qu'une contrepartie à une transaction de gré à gré ne remplisse (ou ne puisse pas remplir) ses obligations en vertu d'un contrat spécifique ou de plusieurs contrats. Le risque de contrepartie peut être atténué par le dépôt d'une garantie. Si le fonds de placement doit recevoir une garantie aux termes d'un contrat, celle-ci peut être conservée par la banque dépositaire/le dépositaire pour le compte du fonds de placement ou transférée à la contrepartie à la transaction de gré à gré selon les modalités convenues entre le fonds de placement et cette dernière. La faillite, l'insolvabilité ou tout autre incident de crédit affectant la contrepartie à la transaction de gré à gré, la banque dépositaire ou un membre de son réseau de sous-dépositaires/ banques correspondantes peut entraîner un retard dans la mise en oeuvre des droits du fonds de placement à l'égard de la garantie, les limiter, voire même les rendre nuls, auquel cas le fonds de placement se verrait contrainte d'honorer les obligations lui incombant dans le cadre de la transaction de gré à gré indépendamment de toute garantie constituée à l'avance pour couvrir lesdites obligations.

Contreparties, type et montant des sûretés acceptées des dérivés:

Date de conclusion: 31.12.2017	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Monnaie:	CHF	CHF	CHF
Contreparties et la valeur vénale des instruments dérivés OTC			
UBS AG	-784.86	17 433.25	-5 816.43
Type et montant des sûretés acceptées:			
– Obligations	-	-	-
– Actions	-	-	-
– Espèces	-	-	-
– Fonds de placement	-	-	-
– Instruments du marché monétaire	-	-	-
– Autres sûretés	-	-	-
Total sûretés reçues	-	-	-