

Rapport annuel 2019

Fonds de placement de droit suisse à compartiments (fonds ombrelle)

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2019

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2019

Table des matières	Page	ISIN	
Organisation	2		
Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels	3		
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	4	A/ M/ N/	CH0348205045 CH0348066819 CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ N/	CH0348067023 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ N/	CH0348067270 CH0348067403
Appendice des indications complémentaires	21		

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 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 ce 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 Asset Management
Switzerland SA, Zurich

Reto Ketterer, Vice-Président
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurich

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

Thomas Rose
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurich

Franz Gysin
Membre indépendant

Andreas Schlatter
Membre indépendant

Direction

André Valente
Directeur et Délégué du conseil d'administration

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

Daniel Brüllmann
Responsable Real Estate Funds

Christel Müller
Responsable Corporate Governance &
Change Management

Georg Pfister
Responsable Process, Platform, Systems et
Responsable Finance

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'activités 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.

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 les comptes de fortune et le compte de résultat, 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 arrêté au 31 décembre 2019.

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 prospectus, 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 de la potentielle présence d'anomalies significatives dans les comptes annuels, 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 2019 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placements et au prospectus.

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, le 28 avril 2020

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

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		40 166 469.42	35 813 167.18	32 637 695.90
Classe A	CH0348205045			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		101.25	97.97	99.75
Nombre de parts en circulation		32 097,0210	19 299,4720	170,0000
Classe M	CH0348066819			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		100.92	97.81	99.73
Nombre de parts en circulation		39 853,4920	20 961,8130	180,0000
Classe N	CH0348066850			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		102.46	99.28	101.55
Nombre de parts en circulation		321 038,0000	321 038,0000	321 038,0000

Performance¹

	Monnaie	2019	2018	2017
Classe A	CHF	3.3%	-1.8%	-
Classe M	CHF	3.2%	-1.9%	-
Classe N	CHF	3.6%	-1.5%	-

¹ Le compartiment ne dispose pas de benchmark (conformément au contrat), aucune comparaison de la performance du compartiment avec un benchmark n'est donc effectuée.

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

Le ralentissement de la croissance globale a poussé les banques centrales à intervenir à nouveau sur les marchés, diminuant de manière parfois importante leur taux de référence tout au long de l'année. Ce soutien a d'abord permis au crédit de rebondir, suivi en deuxième partie d'année par un mouvement important de baisse des taux menant pour l'année sous-revue, qui court du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019, à des performances positives sur ces deux segments.

L'allocation au crédit a fortement contribué à la performance de début d'année, avant que la duration ne prenne le relais pendant les deuxième et troisième trimestres. Une partie de ces gains a été rendue durant le dernier trimestre. L'allocation aux hedge funds a été renforcée en cours d'année alors qu'une position en immobilier suisse a été initiée en décembre.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	18,58
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	18,57
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	18,45
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	10,80
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	7,76
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	7,64
FISCH – Bond Global High Yield Fund	4,95
AB SICAV – Short Dur High Yield Portfolio	4,71
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,55
Zurich Invest Institutional Funds	1,89
Total	97,90

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

Compte de fortune

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	660 848.68	1 180 456.93
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	39 330 178.21	34 411 198.56
Instruments financiers dérivés	89 229.14	2 738.52
Autres actifs	94 499.95	225 047.13
Fortune totale du fonds	40 174 755.98	35 819 441.14
Autres engagements	-8 286.56	-6 273.96
Fortune nette du fonds	40 166 469.42	35 813 167.18

Compte de résultat

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	1 049.80	92.49
Intérêts négatifs	-2 304.08	-1 706.45
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	350 891.49	431 729.95
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-6 349.45	-1 238.38
Total des revenus	343 287.76	428 877.61
Charges		
Intérêts passifs	-232.30	-345.40
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-12 732.36	-2 625.58
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe M	-19 969.21	-4 282.13
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-54 465.06	-53 704.30
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	16 371.04	10 267.24
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	26 287.91	14 218.30
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	67 479.05	69 777.67
Autres charges	-1 229.49	-1 912.19
Total des charges	8 978.68	18 862.71
Résultat net	352 266.44	447 740.32
Gains et pertes en capitaux réalisés	-368 078.15	-472 587.52
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-16 371.04	-10 267.24
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	-26 287.91	-14 218.30
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-67 479.05	-69 777.67
Résultat réalisé	-125 949.71	-119 110.41
Gains et pertes en capitaux non réalisés	1 444 795.38	-357 682.86
Résultat total	1 318 845.67	-476 793.27

Utilisation du résultat

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	352 266.44	447 740.32
Résultat disponible pour être réparti	352 266.44	447 740.32
Moins impôt anticipé fédéral ²	-123 293.25	-156 709.11
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-228 973.19	-291 031.21
Report à compte nouveau	0.00	0.00

¹ Conformément à la circulaire no 24 2.9. de l'administration fédérale des contributions

² Si la procédure de déclaration selon la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 2.4 en liaison avec l'art. 38.a de l'Ordonnance sur l'impôt anticipé s'applique, le réinvestissement brut a lieu.

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	35 813 167.18	32 637 695.90
Impôt anticipé fédéral payé	-139 489.31	-251 972.30
Solde des mouvements des parts	3 173 945.88	3 904 236.85
Résultat total	1 318 845.67	-476 793.27
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	40 166 469.42	35 813 167.18

Evolution des parts en circulation

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	19 299,4720	170,0000
Parts émises	12 797,5490	19 129,4720
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	32 097,0210	19 299,4720
Différence entre les parts émises et rachetées	12 797,5490	19 129,4720
Classe M		
Situation au début de l'exercice	20 961,8130	180,0000
Parts émises	18 891,6790	20 781,8130
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	39 853,4920	20 961,8130
Différence entre les parts émises et rachetées	18 891,6790	20 781,8130
Classe N		
Situation au début de l'exercice	321 038,0000	321 038,0000
Parts émises	0,0000	0,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	321 038,0000	321 038,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	0,0000	0,0000

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 19.3.2020

Thésaurisation brute	CHF	0.88807
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.31082
Thésaurisation nette par part	CHF	0.57725

Classe M

Thésaurisation au 19.3.2020

Thésaurisation brute	CHF	0.88534
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.30987
Thésaurisation nette par part	CHF	0.57547

Classe N

Thésaurisation au 19.3.2020

Thésaurisation brute	CHF	0.89857
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.31450
Thésaurisation nette par part	CHF	0.58407

¹ Si la procédure de déclaration selon la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 2.4 en liaison avec l'art. 38.a de l'Ordonnance sur l'impôt anticipé s'applique, le réinvestissement brut a lieu.

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2018 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2019 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

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	1 893 078	4,71	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	16 075	9 669	25 744	3 067 690	7,64	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRA BD FD LTD-CHF-IB-AC SUBSCRIPTION**	CHF	600 000		600 000			
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA**	CHF	1 748		1 748	1 828 943	4,55	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 989 259	4,95	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	26 229		26 229	3 117 246	7,76	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 540	455	3 995	4 338 705	10,80	
Total Global					16 234 921	40,41	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	6 435	363	6 798	7 461 039	18,57	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF	6 872	395	7 267	7 411 653	18,45	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	5 481	873	6 354	7 462 833	18,58	
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS-ANTEILE KLASSE -I-DIST**	CHF		530	530	759 733	1,89	
Total Suisse					23 095 257	57,49	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

39 330 178 97,90

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

39 330 178 97,90

Total des valeurs mobilières (dont en prêt)

39 330 178 97,90
0,00

Avoirs en banque à vue					660 849	1,64	
Instruments financiers dérivés					89 229	0,22	
Autres actifs					94 500	0,24	
Fortune totale du fonds					40 174 756	100,00	

Autres engagements					-8 287		
Fortune nette du fonds					40 166 469		

Catégorie d'évaluation

Valeur vénale au
31.12.2019
En %
de la fortune
totale du fonds³

Investissements évalués aux cours du marché principal					-	-	
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché					39 419 407	98,12	
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché					-	-	
Total					39 419 407	98,12	

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

** évaluées 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**						
USD	4 000 000	CHF	3 958 640	17.01.2020	89 229	0,22
					89 229	0,22

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

** évaluées 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	4 000 000	CHF	3 944 696	19.02.2019
USD	4 000 000	CHF	3 992 140	21.05.2019
USD	4 000 000	CHF	4 018 640	19.07.2019
USD	4 000 000	CHF	3 923 680	18.10.2019
USD	4 000 000	CHF	3 958 640	17.01.2020

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

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

Position	montant en CHF	En % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	3 873 400,00	9,43%

Prêts de valeurs mobilières

La direction du fonds ne pratique pas d'opérations de prêts 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	0,47% p.a.;
Classe M	0,62% p.a.;
Classe N	0,17% 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 de 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) des 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).

TER composé pour les 12 derniers mois:

Classe A	0,79%
Classe M	0,94%
Classe N	0,49%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1 = CHF 0.968350

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		69 722 211.20	49 911 287.88	37 019 872.02
Classe A	CH0348067023			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		108.01	95.21	100.48
Nombre de parts en circulation		281 083,9410	159 332,8580	2 550,0000
Classe N	CH0348067171			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		117.08	103.33	109.35
Nombre de parts en circulation		336 206,0000	336 206,0000	336 206,0000

Performance¹

	Monnaie	2019	2018	2017
Classe A	CHF	13.4%	-5.2%	-
Classe N	CHF	14.0%	-4.8%	-

¹ Le compartiment ne dispose pas de benchmark (conformément au contrat), aucune comparaison de la performance du compartiment avec un benchmark n'est donc effectuée.

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

Le ralentissement de la croissance globale a poussé les banques centrales à intervenir à nouveau sur les marchés, diminuant pour certaines de manière importante leur taux de référence. Ce soutien a entraîné un fort rebond des marchés actions et du crédit, suivi en deuxième partie d'année par un mouvement important de baisse des taux menant pour l'année sous-revue, qui court du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019, à des performances positives sur la grande majorité des classes d'actifs.

La forte pondération aux actions explique en grande partie la performance annuelle, bien que l'entière des classes d'actifs sous-jacentes y ait contribué de manière positive. L'allocation aux revenus fixes a été réduite durant l'année au profit des actions et de l'immobilier suisse. L'exposition aux actions de petites et moyennes capitalisations ainsi qu'au crédit aux entreprises reste importante.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19,15
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	17,52
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	15,63
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	13,73
Zurich Invest Institutional Funds	5,22
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,17
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4,16
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	3,84
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	3,47
FISCH – Bond Global High Yield Fund	3,46
Autres	7,34
Total	97,69

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

Compte de fortune

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	1 245 858.82	2 182 359.48
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	68 914 750.36	47 386 884.95
Instruments financiers dérivés	100 382.78	2 347.30
Autres actifs	284 494.91	352 294.27
Fortune totale du fonds	70 545 486.87	49 923 886.00
Prêts	-800 799.73	0.00
Autres engagements	-22 475.94	-12 598.12
Fortune nette du fonds	69 722 211.20	49 911 287.88

Compte de résultat

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	1 395.18	93.37
Intérêts négatifs	-4 096.33	-1 808.57
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	980 995.55	847 025.82
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-4 641.18	55 589.35
Total des revenus	973 653.22	900 899.97
Charges		
Intérêts passifs	-2 525.86	-2 471.76
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-159 088.91	-31 650.92
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-55 272.49	-54 672.59
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	197 569.02	100 294.14
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	67 061.08	71 873.35
Autres charges	-1 229.51	-1 750.13
Total des charges	33 982.43	69 091.19
Résultat net	1 007 635.65	969 991.16
Gains et pertes en capitaux réalisés	1 700 162.91	174 195.70
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-197 569.02	-100 294.14
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-67 061.08	-71 873.35
Résultat réalisé	2 443 168.46	972 019.37
Gains et pertes en capitaux non réalisés	5 178 735.51	-3 486 671.40
Résultat total	7 621 903.97	-2 514 652.03

Utilisation du résultat

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	1 007 635.65	969 991.16
Résultat disponible pour être réparti	1 007 635.65	969 991.16
Moins impôt anticipé fédéral ²	-352 672.48	-339 496.91
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-654 963.17	-630 494.25
Report à compte nouveau	0.00	0.00

¹ Conformément à la circulaire no 24 2.9. de l'administration fédérale des contributions

² Si la procédure de déclaration selon la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 2.4 en liaison avec l'art. 38.a de l'Ordonnance sur l'impôt anticipé s'applique, le réinvestissement brut a lieu.

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	49 911 287.88	37 019 872.02
Impôt anticipé fédéral payé	-236 419.44	-253 342.16
Solde des mouvements des parts	12 425 438.79	15 659 410.05
Résultat total	7 621 903.97	-2 514 652.03
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	69 722 211.20	49 911 287.88

Evolution des parts en circulation

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	159 332,8580	2 550,0000
Parts émises	121 751,0830	156 782,8580
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	281 083,9410	159 332,8580
Différence entre les parts émises et rachetées	121 751,0830	156 782,8580
Classe N		
Situation au début de l'exercice	336 206,0000	336 206,0000
Parts émises	0,0000	0,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	336 206,0000	336 206,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	0,0000	0,0000

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 19.3.2020

Thésaurisation brute	CHF	1.561
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.546
Thésaurisation nette par part	CHF	1.015

Classe N

Thésaurisation au 19.3.2020

Thésaurisation brute	CHF	1.691
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.592
Thésaurisation nette par part	CHF	1.099

¹ Si la procédure de déclaration selon la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 2.4 en liaison avec l'art. 38.a de l'Ordonnance sur l'impôt anticipé s'applique, le réinvestissement brut a lieu.

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2018 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2019 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	1 041 164	1,48	
Total Suisse					1 041 164	1,48	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

1 041 164 1,48

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

1 041 164 1,48

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	1 341	392	1 733	2 301 442	3,26	
Total Marchés émergents					2 301 442	3,26	

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF		13 391	13 391	13 495 742	19,13	
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	72 006		72 006			
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	11 844	10 917	22 761	2 712 161	3,84	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF		2 888	2 888	2 943 805	4,17	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	14 604	4 004	18 608	2 440 690	3,46	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	19 698	5 021	24 719	2 937 882	4,16	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	5 399	1 763	7 162			
Total Global					24 530 280	34,77	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	8 080	746	8 826	9 686 338	13,73	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF	1 682	582	2 264			
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF	9 300	2 820	12 120	12 362 212	17,52	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	48 430	11 708	60 138	11 025 117	15,63	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 222		1 222	1 834 021	2,60	
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS-ANTEILE KLASSE -I-DIST**	CHF		2 570	2 570	3 683 990	5,22	
Total Suisse					38 591 677	54,70	

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	27 582	5 950	33 532	2 450 186	3,47	
Total Etats-Unis					2 450 186	3,47	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

67 873 586 96,21

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

67 873 586 96,21

Total des valeurs mobilières

68 914 750 97,69

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue

1 245 859 1,77

Instruments financiers dérivés

100 383 0,14

Autres actifs

284 495 0,40

Fortune totale du fonds

70 545 487 100,00

Prêts

-800 800

Autres engagements

-22 476

Fortune nette du fonds

69 722 211

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 31.12.2019	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	1 041 164	1,48
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	67 973 969	96,35
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	69 015 133	97,83

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

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

** évaluées 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**						
USD	4 500 000	CHF	4 453 470	17.01.2020	100 383	0.14
					<u>100 383</u>	<u>0.14</u>

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

** évaluées 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	3 000 000	CHF	2 958 432	19.02.2019
CHF	403 360	USD	400 000	23.04.2019
USD	3 500 000	CHF	3 493 123	21.05.2019
USD	3 500 000	CHF	3 516 310	19.07.2019
USD	4 500 000	CHF	4 414 140	18.10.2019
USD	4 500 000	CHF	4 453 470	17.01.2020

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

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

Position	montant en CHF	En % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	2 905 050,00	5,26%

Prêts de valeurs mobilières

La direction du fonds ne pratique pas d'opérations de
 prêts 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 0,65% p.a.;
 - Classe N 0,15% 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 les-
 quels 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 de 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)
 des 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).

TER composé pour les 12 derniers mois:

Classe A	0,95%
Classe N	0,45%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1 = CHF 0.968350

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		55 210 803.87	40 582 914.89	40 284 965.93
Classe A	CH0348067270			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		113.22	90.81	101.24
Nombre de parts en circulation		91 436,5660	50 464,6380	900,0000
Classe N	CH0348067403			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		132.11	106.03	118.38
Nombre de parts en circulation		339 544,0000	339 544,0000	339 544,0000

Performance¹

	Monnaie	2019	2018	2017
Classe A	CHF	24.7%	-10.3%	-
Classe N	CHF	25.5%	-9.8%	-

¹ Le compartiment ne dispose pas de benchmark (conformément au contrat), aucune comparaison de la performance du compartiment avec un benchmark n'est donc effectuée.

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

L'année sous-revue, qui court du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019, a vu les marchés d'actions performer de manière fortement positive, suite à la reprise des mesures de soutien des diverses banques centrales. La levée partielle de certains risques géopolitiques durant le dernier trimestre a poussé les marchés vers des niveaux encore jamais atteints. Dans le même temps, l'immobilier suisse est resté très recherché, soutenu notamment par la baisse des taux.

Le cœur du portefeuille, composé d'actions suisses et américaines s'est très bien comporté à la lumière des performances des indicateurs de référence, tandis que l'exposition active à des sociétés de petites et moyennes capitalisations s'est avérée elle aussi bénéfique. Avec une performance proche de 20%, la poche immobilière suisse contribue de manière importante à la performance positive du fonds.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19,33
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	15,87
UBS (CH) Investment Fund – Equities USA Passive	15,17
CSIF Switzerland Total Market Index	11,60
Zurich Invest Institutional Funds	7,72
UBS (CH) Institutional Fund	
– Equities Emerging Markets Global Passive II	5,77
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,56
Pictet – Swiss Mid-Small Cap	3,91
Sarasin Saraselect	3,89
UBS (CH) Investment Fund – Equities Japan Passive	2,89
Autres	7,07
Total	97,78

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

Compte de fortune

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	880 305.34	1 241 324.54
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	53 998 490.42	38 933 518.78
Instruments financiers dérivés	66 921.85	1 564.87
Autres actifs	279 865.87	415 994.62
Fortune totale du fonds	55 225 583.48	40 592 402.81
Autres engagements	-14 779.61	-9 487.92
Fortune nette du fonds	55 210 803.87	40 582 914.89

Compte de résultat

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoirs en banque	1 114.18	164.45
Intérêts négatifs	-2 042.17	-1 446.28
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	949 438.89	855 676.43
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	2 871.10	16 238.68
Total des revenus	951 382.00	870 633.28
Charges		
Intérêts passifs	-918.99	-2 249.02
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-64 308.05	-12 441.13
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-81 422.49	-69 224.65
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	79 363.52	37 993.46
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	94 571.91	86 605.58
Autres charges	-1 229.49	-1 730.31
Total des charges	13 525.51	26 423.03
Résultat net	964 907.51	897 056.31
Gains et pertes en capitaux réalisés	1 478 853.18	2 232 768.13
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-79 363.52	-37 993.46
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-94 571.91	-86 605.58
Résultat réalisé	2 269 825.26	3 005 225.40
Gains et pertes en capitaux non réalisés	8 466 580.66	-7 455 422.98
Résultat total	10 736 405.92	-4 450 197.58

Utilisation du résultat

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	964 907.51	897 056.31
Résultat disponible pour être réparti	964 907.51	897 056.31
Moins impôt anticipé fédéral ²	-337 717.63	-313 969.71
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-627 189.88	-583 086.60
Report à compte nouveau	0.00	0.00

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

² Si la procédure de déclaration selon la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 2.4 en liaison avec l'art. 38.a de l'Ordonnance sur l'impôt anticipé s'applique, le réinvestissement brut a lieu.

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	40 582 914.89	40 284 965.93
Impôt anticipé fédéral payé	-278 543.41	-274 614.24
Solde des mouvements des parts	4 170 026.47	5 022 760.78
Résultat total	10 736 405.92	-4 450 197.58
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	55 210 803.87	40 582 914.89

Evolution des parts en circulation

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	50 464,6380	900,0000
Parts émises	40 971,9280	49 564,6380
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	91 436,5660	50 464,6380
Différence entre les parts émises et rachetées	40 971,9280	49 564,6380
Classe N		
Situation au début de l'exercice	339 544,0000	339 544,0000
Parts émises	0,0000	0,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	339 544,0000	339 544,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	0,0000	0,0000

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 19.3.2020

Thésaurisation brute	CHF	1.979
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.693
Thésaurisation nette par part	CHF	1.286

Classe N

Thésaurisation au 19.3.2020

Thésaurisation brute	CHF	2.308
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.808
Thésaurisation nette par part	CHF	1.500

¹ Si la procédure de déclaration selon la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 2.4 en liaison avec l'art. 38.a de l'Ordonnance sur l'impôt anticipé s'applique, le réinvestissement brut a lieu.

Inventaire de la fortune du fonds

Titres		31.12.2018 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2019 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	1 041 164	1,89	
Total Suisse						1 041 164	1,89	
Total Certificats d'investissement, de type ouvert						1 041 164	1,89	
Total Valeurs mobilières négociées en bourse						1 041 164	1,89	
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	1 927	472		2 399	3 187 018	5,77	
Total Marchés émergents						3 187 018	5,77	
Emetteurs de l'Union économique et monétaire								
HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457			20 457	1 364 182	2,47	
Total Emetteurs de l'Union économique et monétaire						1 364 182	2,47	
Europe								
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES EUROPE PASSIVE I-X**	CHF	1 196			1 196	1 501 618	2,72	
Total Europe						1 501 618	2,72	
Global								
1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF		10 593		10 593	10 675 737	19,33	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	4 777	689	5 466				
Total Global						10 675 737	19,33	
Japon								
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES JAPAN PASSIVE I-X**	CHF	1 160			1 160	1 593 986	2,89	
Total Japon						1 593 986	2,89	
Suisse								
CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	3 275			3 275	6 404 155	11,60	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF	2 083	708	2 791				
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248			248	2 157 063	3,91	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	40 796	7 001		47 797	8 762 752	15,87	
SARASIN SARASELECT-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431			1 431	2 148 316	3,89	
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS-ANTEILE KLASSE -I-DIST**	CHF		2 975		2 975	4 264 541	7,72	
Total Suisse						23 736 826	42,98	
Etats-Unis								
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477			34 477	2 519 290	4,56	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES USA PASSIVE I-X**	CHF	3 254	219		3 473	8 378 669	15,17	
Total Etats-Unis						10 897 959	19,73	
Total Certificats d'investissement, de type ouvert						52 957 327	95,89	
Total Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé						52 957 327	95,89	
Total des valeurs mobilières						53 998 491	97,78	
(dont en prêt							0,00)	
Avoirs en banque à vue						880 305	1,59	
Instruments financiers dérivés						66 922	0,12	
Autres actifs						279 866	0,51	
Fortune totale du fonds						55 225 584	100,00	
Autres engagements						-14 780		
Fortune nette du fonds						55 210 804		

Catégorie d'évaluation	Valeur vénale au 31.12.2019	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	1 041 164	1,89
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	53 024 249	96,01
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	–	–
Total	54 065 413	97,90

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

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

** évaluées 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**						
USD	3 000 000	CHF	2 968 980	17.01.2020	66 922	0.12
					66 922	0.12

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

** évaluées 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	3 000 000	CHF	2 958 462	19.02.2019
USD	3 500 000	CHF	3 493 123	21.05.2019
USD	2 000 000	CHF	2 009 320	19.07.2019
USD	3 000 000	CHF	2 942 760	18.10.2019
USD	3 000 000	CHF	2 968 980	17.01.2020

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

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

Position	montant en CHF	En % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	4 357 575,00	6,25%

Prêts de valeurs mobilières

La direction du fonds ne pratique pas d'opérations de prêts 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	0,80% p.a.;
Classe N	0,20% 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 de 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) des 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).

TER composé pour les 12 derniers mois:

Classe A	1,05%
Classe N	0,45%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

EUR 1 = CHF	1.086973
USD 1 = CHF	0.968350

Appendice des indications complémentaires

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

Principes de l'évaluation

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale chaque jour, dans l'unité de compte du compartiment déterminant. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement d'un compartiment sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés à Zurich), le calcul de la valeur nette d'inventaire dudit compartiment est reporté au jour ouvrable qui suit.
2. Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'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 la détermination de la valeur vénale, la direction de fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
3. Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction de fonds peut les évaluer selon le ch. 2.
4. La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changement notable des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).
5. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changement notable des conditions de marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.
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 tenant compte du pourcentage 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.

Principe du calcul de valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire de la part d'une classe d'un compartiment résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune du compartiment revenant à la classe en question, réduite à d'éventuels engagements du compartiment attribués à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Elle est arrondie à la plus petite unité supérieure ou inférieure de l'unité de compte du compartiment.

Instruments financiers dérivés de gré à gré

Si le compartiment conclut des transactions de gré à gré, il peut être exposé à des risques liés à la solvabilité des contreparties à ces opérations: lorsque le compartiment conclut des contrats à terme, des options et des contrats de swap ou utilise d'autres techniques faisant appel à des instruments dérivés, il 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 compartiment doit recevoir une garantie aux termes d'un contrat, celle-ci peut être conservée par la banque dépositaire/le dépositaire pour le compte du compartiment ou transférée à la contrepartie à la transaction de gré à gré selon les modalités convenues entre le compartiment 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 compartiment à l'égard de la garantie, les limiter, voire même les rendre nuls, auquel cas le compartiment se verrait contraint 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: 31.12.2019	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	89 229.14	100 382.78	66 921.85
Type et montant des sûretés acceptées:			
– Obligations	-	-	-
– Actions	-	-	-
– Espèces	-	-	-
– Fonds de placement	-	-	-
– Instruments du marché monétaire	-	-	-
– Autres sûretés	-	-	-
Total sûretés reçues	-	-	-