

Rapport annuel 2020

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

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2020

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2020

Table des matières	Page	ISIN	
Organisation	2		
Notifications aux investisseurs	4		
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	12	A/	CH0348067023
		N/	CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	18	A/	CH0348067270
		N/	CH0348067403
		S/	CH0526180770
Appendice des indications complémentaires	24		

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 Asset Management
Switzerland SA, Zurich
(jusqu'au 31.12.2019)

Reto Ketterer
Vice-Président (jusqu'au 31.12.2019)
Président (depuis le 1.1.2020 jusqu'au 24.08.2020)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurich

Michael Kehl
Président (depuis le 24.8.2020)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurich

Thomas Rose
Membre (jusqu'au 31.12.2019)
Vice-Président (depuis le 1.1.2020)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurich

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

Christian Maurer
Membre
Executive Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurich
(depuis le 1.1.2020 jusqu'au 24.10.2020)

Daniel Brüllmann
Membre
Managing Director
UBS Asset Management Switzerland SA, Zurich
(depuis le 24.08.2020)

Franz Gysin
Membre indépendant
Non-executive Director

Werner Strebel
Membre indépendant
Non-executive Director
(depuis le 24.08.2020)

Andreas Schlatter
Membre indépendant
Non-executive Director
(jusqu'au 31.12.2019)

Direction

André Valente
Managing Director
Directeur et Délégué du Conseil d'administration

Eugène Del Cioppo
Managing Director
Directeur adjoint & Responsable Products White
Labelling Solutions

Urs Fäs
Managing Director
Responsable Real Estate Funds

Christel Müller
Executive Director
Responsable Corporate Governance &
Change Management

Georg Pfister
Managing Director
Responsable Process, Platform, Systems et
Responsable Finance, HR

Thomas Reisser
Executive Director
Responsable Compliance

Beat Schmidlin
Executive Director
Responsable Legal Services

Banque dépositaire

UBS Switzerland SA, Zurich

Organe de révision

Ernst & Young SA, Bâle

Délégation des décisions de placement

VAUDOISE GENERALE, 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 GENERALE, Compagnie d'Assurances SA,
Lausanne.

Notifications aux investisseurs

Modifications du contrat de fonds

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

Publication du 20 novembre 2019

1. «Investisseurs (§ 5)

Le contrat prévoit que les investisseurs répondent envers le compartiment concerné de toutes pertes subies à la suite de déclarations fausses ou incomplètes concernant le respect des conditions légales ou contractuelles du fonds, par exemple pour une exonération fiscale ou un traitement fiscal spécial du compartiment concerné.

2. Parts et classes de parts (§ 6)

Le contrat de fonds introduit une nouvelle classe de parts. Il s'agit de la classe S, qui sera, à ce stade, offerte uniquement par le compartiment Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic. Cette classe est ouverte uniquement à VAUDOISE VIE, Compagnie d'Assurances SA, pour le placement de la fortune de prévoyance (à primes uniques liées aux produits de «rente») en son nom, mais pour le compte des preneurs d'assurances-vie auprès de VAUDOISE VIE, Compagnie d'Assurances SA.

3. Répartition des risques (§ 15)

Le contrat prévoit désormais que la direction de fonds peut placer au maximum 49% (auparavant 20%) de la fortune d'un compartiment dans des parts d'un même fonds cible. Les fonds cibles dans lesquels plus de 20% de la fortune d'un compartiment sont placés doivent (i) prendre la forme de fonds cibles au sens de § 8 ch. 1 let. da et db du contrat de fonds (ii) placer eux-mêmes au maximum 20% de leur fortune dans des parts d'un même fonds cible et (iii) prévoir la même fréquence de rachat que le compartiment. Par ailleurs, ces fonds cibles ne doivent pas entraîner un cumul des frais pour les investisseurs.

4. Calcul de la valeur nette d'inventaire (§ 16)

La méthode d'évaluation des instruments du marché monétaire a été adaptée dans le contrat de fonds. Il est désormais prévu que 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 suit: Le prix d'évaluation de tels placements repose sur la courbe des taux correspondante. L'évaluation basée sur la courbe des taux se réfère aux composantes du taux d'intérêt et du spread. Les principes suivants s'appliquent: pour chaque instrument du marché monétaire, les taux d'intérêt suivants la durée résiduelle sont intrapolés.

Le taux d'intérêt ainsi déterminé est converti en un cours de marché via l'ajout d'un spread qui reflète la solvabilité de l'émetteur sous-jacent. Ce spread est adapté en cas de changement significatif de la solvabilité du débiteur.

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

Le contrat de fonds prévoit désormais explicitement que les rémunérations ne sont imputées qu'aux compartiments auxquels une prestation déterminée a été fournie. Les frais qui ne peuvent être imputés avec certitude à un compartiment donné sont répartis entre tous les compartiments proportionnellement à la part de chacun à la fortune du fonds ombrelle.»

Publication du 8 janvier 2020

1. «Objectif et politique de placement (§ 8)

Conformément au §15 ch. 8, la direction de fonds peut placer au maximum 49% de la fortune d'un compartiment dans les parts d'un même fonds cible suivant: UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive, UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive, Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance et 1895 Fund – ESG Global Equities Passive.

2. Répartition des risques (§ 15)

La direction de fonds peut en principe placer au maximum 20% de la fortune d'un compartiment dans des parts d'un même fonds cible. La direction de fonds peut cependant placer au maximum 49% de la fortune d'un compartiment dans les parts d'un même fonds cible suivant: UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive, UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive, Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance et 1895 Fund – ESG Global Equities Passive. Les fonds cibles dans lesquels plus de 20% de la fortune d'un compartiment sont placés doivent prévoir la même fréquence de rachat que le compartiment. Par ailleurs, ces fonds cibles ne doivent pas entraîner un cumul des frais pour les investisseurs.»

Les modifications du contrat de fonds de placement ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 14 février 2020 et entrent en vigueur le 17 février 2020.

Publication du 2 octobre 2020

1. «Parts et classes de parts (§ 6)

Le contrat de fonds introduit une nouvelle classe de parts. Il s'agit de la classe P, qui sera offerte par les compartiments Vaudoise Umbrella Fund – Defensive,

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced et Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic. Cette classe est ouverte uniquement aux investisseurs souscrivant à des parts des compartiments du fonds ombrelle (i) dans le cadre d'une relation de gestion de fortune établie sur le long terme avec un intermédiaire financier au sens de l'art. 4 al. 3 lit. a LSFIn agréé par VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA, et (ii) n'ayant pas déclaré, selon les art. 10 al. 3ter LPCC et 6a OPCC, souhaiter ne pas être considérés comme des investisseurs qualifiés.»

Les modifications du contrat de fonds de placement ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 21 octobre 2020 et entrent en vigueur le 22 octobre 2020.

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 2020.

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 2020 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 23 avril 2021

Ernst & Young SA

Roland Huwiler
Expert-réviser agréé
(Réviser responsable)

Michael Gurdan
Expert-réviser agréé

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Fortune nette du fonds en CHF		44 796 193.01	40 166 469.42	35 813 167.18
Classe A	CH0348205045			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		102.12	101.25	97.97
Nombre de parts en circulation		48 964,3060	32 097,0210	19 299,4720
Classe M	CH0348066819			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		101.64	100.92	97.81
Nombre de parts en circulation		65 191,2290	39 853,4920	20 961,8130
Classe N	CH0348066850			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		103.32	102.46	99.28
Nombre de parts en circulation		321 038,0000	321 038,0000	321 038,0000

Performance¹

	Monnaie	2020	2019	2018
Classe A	CHF	0.9%	3.3%	-1.8%
Classe M	CHF	0.7%	3.2%	-1.9%
Classe N	CHF	1.2%	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 premier trimestre a vu le crédit d'entreprise souffrir des conséquences de la pandémie, tandis que les pays qui le pouvaient encore ont baissé leurs taux afin d'apporter une bouffée d'oxygène nécessaire. Depuis le mois d'avril, grâce au soutien commun des gouvernements et banques centrales, les spreads se sont graduellement resserrés permettant, pour l'année sous-revue qui court du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, aux investissements obligataires d'afficher des performances positives.

Le maintien d'une allocation stable au crédit tout au long de l'année a permis de récupérer, en fin d'année, plus que ce qui avait été perdu au premier trimestre. La faible exposition aux taux hors Suisse n'a pas permis au fonds de bénéficier de manière importante de la baisse des taux. L'allocation aux hedge funds a été réduite en milieu d'année alors que la position en immobilier suisse a été renforcée en janvier. Toutes deux contribuent positivement à la performance annuelle.

Structure du portefeuille-titres

Les émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	32,65
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	19,27
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	11,01
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	8,83
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	6,93
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	4,95
FISCH – Bond Global High Yield Fund	4,25
AB SICAV – Short Dur High Yield Portfolio	4,11
Zurich Invest Institutional Funds	4,03
Total	96,03

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

Compte de fortune

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	1 480 177.39	660 848.68
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	43 024 226.19	39 330 178.21
Instruments financiers dérivés	185 229.73	89 229.14
Autres actifs	116 866.98	94 499.95
Fortune totale du fonds	44 806 500.29	40 174 755.98
Autres engagements	-10 307.28	-8 286.56
Fortune nette du fonds	44 796 193.01	40 166 469.42

Compte de résultat

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	116.53	1 049.80
Intérêts négatifs	-1 758.48	-2 304.08
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	584 265.05	350 891.49
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-3 140.54	-6 349.45
Total des revenus	579 482.56	343 287.76
Charges		
Intérêts passifs	0.00	-232.30
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-20 344.63	-12 732.36
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe M	-34 376.70	-19 969.21
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-57 127.87	-54 465.06
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	25 509.46	16 371.04
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	43 598.51	26 287.91
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	71 459.56	67 479.05
Autres charges	-4 279.77	-1 229.49
Total des charges	11 907.66	8 978.68
Résultat net	591 390.22	352 266.44
Gains et pertes en capitaux réalisés	377 594.72	-368 078.15
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-25 509.46	-16 371.04
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	-43 598.51	-26 287.91
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-71 459.56	-67 479.05
Résultat réalisé	828 417.41	-125 949.71
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-343 833.43	1 444 795.38
Résultat total	484 583.98	1 318 845.67

Utilisation du résultat

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	591 390.22	352 266.44
Résultat disponible pour être réparti	591 390.22	352 266.44
Moins impôt anticipé fédéral ²	-206 986.58	-123 293.25
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-384 403.64	-228 973.19
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

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	40 166 469.42	35 813 167.18
Impôt anticipé fédéral payé	-100 967.25	-139 489.31
Solde des mouvements des parts	4 246 106.86	3 173 945.88
Résultat total	484 583.98	1 318 845.67
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	44 796 193.01	40 166 469.42

Evolution des parts en circulation

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	32 097,0210	19 299,4720
Parts émises	16 867,4940	12 797,5490
Parts rachetées	-0,2090	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	48 964,3060	32 097,0210
Différence entre les parts émises et rachetées	16 867,2850	12 797,5490
Classe M		
Situation au début de l'exercice	39 853,4920	20 961,8130
Parts émises	25 337,8240	18 891,6790
Parts rachetées	-0,0870	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	65 191,2290	39 853,4920
Différence entre les parts émises et rachetées	25 337,7370	18 891,6790
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 7.4.2021

Thésaurisation brute	CHF	1.348
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.471
Thésaurisation nette par part	CHF	0.877

Classe M

Thésaurisation au 7.4.2021

Thésaurisation brute	CHF	1.342
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.469
Thésaurisation nette par part	CHF	0.873

Classe N

Thésaurisation au 7.4.2021

Thésaurisation brute	CHF	1.363
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.477
Thésaurisation nette par part	CHF	0.886

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	31.12.2019 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2020 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	1 842 649	4,11	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	25 744		8 364	2 217 047	4,95	
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QB**	CHF	1 748	2 180	3 928	3 958 605	8,83	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 903 689	4,25	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	26 229		26 229	3 106 282	6,93	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 995	544	4 539	4 934 340	11,01	
Total Global					17 962 613	40,09	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	6 798		6 798			
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	7 267	1 165	8 432	8 635 288	19,27	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	6 354	5 976	12 330	14 623 992	32,64	
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	530	666	1 196	1 802 334	4,03	
Total Suisse					25 061 613	55,94	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

43 024 226 96,03

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

43 024 226 96,03

Total des valeurs mobilières

43 024 226 96,03

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					1 480 177	3,30	
Instruments financiers dérivés					185 230	0,41	
Autres actifs					116 867	0,26	

Fortune totale du fonds

44 806 500 100,00

Autres engagements

-10 307

Fortune nette du fonds

44 796 193

Catégorie d'évaluation

Valeur vénale au
31.12.2020

En %
de la fortune
totale du fonds³

Investissements évalués aux cours du marché principal					-	-
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché					43 209 456	96,44
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché					-	-
Total					43 209 456	96,44

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**

EUR	500 000	CHF	536 520	15.01.2021	-4 208	-0,01
USD	7 000 000	CHF	6 374 480	15.01.2021	189 438	0,42
					185 230	0,41

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	4 500 000	CHF	4 314 510	17.04.2020
USD	4 500 000	CHF	4 341 600	17.07.2020
EUR	500 000	CHF	538 615	16.10.2020
USD	5 500 000	CHF	5 166 700	16.10.2020
USD	1 000 000	CHF	912 300	16.10.2020
EUR	500 000	CHF	536 520	15.01.2021
USD	7 000 000	CHF	6 374 480	15.01.2021

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	6 728 428,51	15,02%

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 réglementaire à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

- Commission forfaitaire de gestion effective:

Classe A	0,47% p.a. ¹
Classe M	0,62% p.a. ²
Classe N	0,17% p.a. ³
- Commission forfaitaire de gestion maximum pour toutes les classes selon le contrat de fonds: 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.

¹ La commission de gestion forfaitaire effective a été réduite de 0.48% à 0.47% p.a. le 03.01.2020.

² La commission de gestion forfaitaire effective a été réduite de 0.63% à 0.62% p.a. le 03.01.2020.

³ La commission de gestion forfaitaire effective a été réduite de 0.18% à 0.17% p.a. le 03.01.2020.

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	0,75%
Classe M	0,90%
Classe N	0,46%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1 = CHF 0.883950

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Fortune nette du fonds en CHF		88 547 372.93	69 722 211.20	49 911 287.88
Classe A	CH0348067023			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		113.03	108.01	95.21
Nombre de parts en circulation		419 245,9110	281 083,9410	159 332,8580
Classe N	CH0348067171			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		122.42	117.08	103.33
Nombre de parts en circulation		336 206,0000	336 206,0000	336 206,0000

Performance¹

	Monnaie	2020	2019	2018
Classe A	CHF	4.6%	13.4%	-5.2%
Classe N	CHF	5.2%	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 premier trimestre a vu les actions et le crédit souffrir des conséquences de la pandémie, tandis que les pays qui le pouvaient, ont baissé leurs taux afin d'apporter leur soutien. Depuis le mois d'avril, grâce à l'appui commun des gouvernements et banques centrales, les actions ont fortement rebondi et les spreads se sont graduellement resserrés permettant, pour l'année sous-revue qui court du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, à toutes les classes d'actifs d'afficher des performances positives.

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 diluée durant l'année au profit des actions et de hedge funds. 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	19,16
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	16,26
Ethos – Equities (CH) Indexed Corporate Governance	14,09
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	10,98
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	5,96
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,79
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	4,48
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	4,35
Sarasin Saraselect-I-CHF-Distribution	4,24
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	3,88
Autres	8,43
Total	96,62

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

Compte de fortune

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	2 608 791.94	1 245 858.82
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	85 585 107.02	68 914 750.36
Instruments financiers dérivés	170 196.29	100 382.78
Autres actifs	212 465.04	284 494.91
Fortune totale du fonds	88 576 560.29	70 545 486.87
Prêts	0.00	-800 799.73
Autres engagements	-29 187.36	-22 475.94
Fortune nette du fonds	88 547 372.93	69 722 211.20

Compte de résultat

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	971.87	1 395.18
Intérêts négatifs	-3 894.97	-4 096.33
Rabais et rétrocessions	9 543.21	0.00
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	900 848.19	980 995.55
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	8 394.15	-4 641.18
Total des revenus	915 862.45	973 653.22
Charges		
Intérêts passifs	-7.27	-2 525.86
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-245 933.75	-159 088.91
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-49 218.59	-55 272.49
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	285 613.57	197 569.02
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	54 696.43	67 061.08
Autres charges	-4 351.24	-1 229.51
Total des charges	28 268.25	33 982.43
Résultat net	944 130.70	1 007 635.65
Gains et pertes en capitaux réalisés	1 550 865.05	1 700 162.91
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-285 613.57	-197 569.02
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-54 696.43	-67 061.08
Résultat réalisé	2 154 685.75	2 443 168.46
Gains et pertes en capitaux non réalisés	2 100 715.07	5 178 735.51
Résultat total	4 255 400.82	7 621 903.97

Utilisation du résultat

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	944 130.70	1 007 635.65
Résultat disponible pour être réparti	944 130.70	1 007 635.65
Moins impôt anticipé fédéral ²	-330 445.75	-352 672.48
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-613 684.95	-654 963.17
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

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	69 722 211.20	49 911 287.88
Impôt anticipé fédéral payé	-199 046.89	-236 419.44
Solde des mouvements des parts	14 768 807.80	12 425 438.79
Résultat total	4 255 400.82	7 621 903.97
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	88 547 372.93	69 722 211.20

Evolution des parts en circulation

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	281 083,9410	159 332,8580
Parts émises	138 161,9700	121 751,0830
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	419 245,9110	281 083,9410
Différence entre les parts émises et rachetées	138 161,9700	121 751,0830
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 7.4.2021

Thésaurisation brute	CHF	1.205
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.421
Thésaurisation nette par part	CHF	0.784

Classe N

Thésaurisation au 7.4.2021

Thésaurisation brute	CHF	1.305
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.456
Thésaurisation nette par part	CHF	0.849

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	31.12.2019 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2020 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	1 249 118	1,41	
Total Suisse					1 249 118	1,41	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

1 249 118 1,41

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

1 249 118 1,41

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	1 733		1 733			0,00
Total Marchés émergents							0,00

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	13 391	2 353	15 744	16 971 288	19,16	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	22 761	8 364	31 125	3 970 294	4,48	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	2 888	1 325	4 213	4 241 944	4,79	
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD		3 649	3 649	3 851 705	4,35	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	18 608	3 667	22 275	2 795 923	3,16	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	24 719	4 168	28 887	3 421 036	3,86	
Total Global					35 252 189	39,80	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	8 826		8 826	9 728 702	10,98	
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-E**	CHF		45 389	45 389	12 477 453	14,09	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	12 120	1 946	14 066	14 404 936	16,26	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	60 138		60 138			
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 222	766	1 988	3 757 904	4,24	
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 570	933	3 503	5 278 909	5,96	
Total Suisse					45 647 904	51,53	

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	33 532	6 453	39 985	3 435 896	3,88	
Total Etats-Unis					3 435 896	3,88	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

84 335 989 95,21

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

84 335 989 95,21

Total des valeurs mobilières

85 585 107 96,62

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					2 608 792	2,95	
Instruments financiers dérivés					170 196	0,19	
Autres actifs					212 465	0,24	
Fortune totale du fonds					88 576 560	100,00	

Autres engagements

-29 187

Fortune nette du fonds

88 547 373

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 31.12.2020	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	1 249 118	1,41
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	84 506 185	95,40
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	85 755 303	96,81

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**						
EUR	1 000 000	CHF	1 073 040	15.01.2021	-8 417	-0.01
USD	6 600 000	CHF	6 010 224	15.01.2021	178 613	0.20
					170 196	0.19

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				
EUR	1 000 000	CHF	1 074 300	17.04.2020
USD	4 500 000	CHF	4 314 510	17.04.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 052 100	17.07.2020
USD	4 500 000	CHF	4 341 600	17.07.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 077 230	16.10.2020
USD	5 500 000	CHF	5 166 700	16.10.2020
USD	602 000	CHF	549 385	16.10.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 073 040	15.01.2021
USD	6 600 000	CHF	6 010 224	15.01.2021

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	6 915 627,02	7,81%

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 réglementaire à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

- Commission forfaitaire de gestion effective:

Classe A	0,62% p.a. ¹
Classe N	0,12% p.a. ²
- Commission forfaitaire de gestion maximum
pour toutes les classes selon le contrat
de fonds: 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.

¹ La commission de gestion forfaitaire effective a été réduite de 0.65% à 0.62% p.a. le 03.01.2020.

² La commission de gestion forfaitaire effective a été réduite de 0.15% à 0.12% p.a. le 03.01.2020.

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	0,97%*
Classe N	0,48%*

* Le fonds cible 1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F ne publie pas de TER selon le standard de
la branche. 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 la valeur nette d'inventaire

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1 = CHF 0.883950

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Fortune nette du fonds en CHF		65 471 771.90	55 210 803.87	40 582 914.89
Classe A	CH0348067270			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		121.26	113.22	90.81
Nombre de parts en circulation		136 328,3330	91 436,5660	50 464,6380
Classe N	CH0348067403			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		141.21	132.11	106.03
Nombre de parts en circulation		339 544,0000	339 544,0000	339 544,0000
Classe S	CH0526180770	¹		
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		112.10		
Nombre de parts en circulation		8 875,3920		

¹ Emission initiale au 11.06.2020

Performance¹

	Monnaie	2020	2019	2018
Classe A	CHF	7.1%	24.7%	-10.3%
Classe N	CHF	7.8%	25.5%	-9.8%
Classe S ²	CHF	-	-	-

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.

² En raison du lancement de la classe pendant la période sous revue, les chiffres de performance historiques 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

De manière globale, l'année sous-revue, qui court du 1^{er} janvier 2020 au 31 décembre 2020, a vu les marchés actions fortement corriger au premier trimestre pour rebondir de manière encore plus importante ensuite, soutenus par les interventions cumulées des gouvernements et banques centrales. L'immobilier suisse résidentiel est quant à lui resté très recherché et affiche une performance solide.

Le cœur du portefeuille, composé d'actions suisses et américaines s'est très bien comporté à la lumière des événements du printemps, plus particulièrement les expositions actives dans les sociétés de petites et moyennes tailles qui ont bien résisté dans les marchés baissiers et performé dans les marchés haussiers. Avec une performance proche de 10%, la poche immobilière suisse contribue à nouveau de manière importante à la performance positive du fonds.

Structure du portefeuille-titres

Les émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	38,94
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	28,55
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	7,10
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,85
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,52
Sarasin Saraselect	4,13
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	3,65
Berenberg European Small Cap-M- Capitalisation	3,26
UBS (CH) Prop Fund – Swiss Residential 'Anfos'	1,91
Total	98,91

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

Compte de fortune

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	456 192.86	880 305.34
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	64 772 334.14	53 998 490.42
Instruments financiers dérivés	101 037.68	66 921.85
Autres actifs	159 813.80	279 865.87
Fortune totale du fonds	65 489 378.48	55 225 583.48
Autres engagements	-17 606.58	-14 779.61
Fortune nette du fonds	65 471 771.90	55 210 803.87

Compte de résultat

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	301.09	1 114.18
Intérêts négatifs	-2 008.83	-2 042.17
Rabais et rétrocessions	14 016.10	0.00
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	542 522.25	949 438.89
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	5 784.97	2 871.10
Total des revenus	560 615.58	951 382.00
Charges		
Intérêts passifs	-351.35	-918.99
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-99 610.25	-64 308.05
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-71 459.78	-81 422.49
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe S	-2 583.28	0.00
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	115 563.32	79 363.52
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	75 671.21	94 571.91
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe S ¹	0.00	0.00
Autres charges	-4 300.77	-1 229.49
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	100.48	0.00
Total des charges	498.68	13 525.51
Résultat net	561 114.26	964 907.51
Gains et pertes en capitaux réalisés	4 639 059.90	1 478 853.18
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-115 563.32	-79 363.52
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-75 671.21	-94 571.91
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe S ¹	0.00	0.00
Résultat réalisé	5 008 939.63	2 269 825.26
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-354 895.95	8 466 580.66
Résultat total	4 654 043.68	10 736 405.92

Utilisation du résultat

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	561 114.26	964 907.51
Résultat disponible pour être réparti	561 114.26	964 907.51
Moins impôt anticipé fédéral ²	-196 389.99	-337 717.63
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-364 724.27	-627 189.88
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

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	55 210 803.87	40 582 914.89
Impôt anticipé fédéral payé	-274 360.25	-278 543.41
Solde des mouvements des parts	5 881 284.60	4 170 026.47
Résultat total	4 654 043.68	10 736 405.92
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	65 471 771.90	55 210 803.87

Evolution des parts en circulation

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	91 436,5660	50 464,6380
Parts émises	46 770,7540	40 971,9280
Parts rachetées	-1 878,9870	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	136 328,3330	91 436,5660
Différence entre les parts émises et rachetées	44 891,7670	40 971,9280
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
Classe S		
Situation au début de l'exercice	0,0000	
Parts émises	8 875,3920	
Parts rachetées	0,0000	
Situation à la fin de la période sous revue	8 875,3920	
Différence entre les parts émises et rachetées	8 875,3920	

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 7.4.2021

Thésaurisation brute	CHF	1.047
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.366
Thésaurisation nette par part	CHF	0.681

Classe N

Thésaurisation au 7.4.2021

Thésaurisation brute	CHF	1.221
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.427
Thésaurisation nette par part	CHF	0.794

Classe S

Thésaurisation au 7.4.2021

Thésaurisation brute	CHF	0.38521
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.13482
Thésaurisation nette par part	CHF	0.25039

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	31.12.2019 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2020 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	1 249 118	1,91	
Total Suisse					1 249 118	1,91	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

1 249 118 1,91

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

1 249 118 1,91

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	2 399		2 399			
Total Marchés émergents							0,00

Emetteurs de l'Union économique et monétaire

HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457			
Total Emetteurs de l'Union économique et monétaire							0,00

Europe

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M- CAPITALISATION**	EUR		12 394	12 394	2 135 063	3,26	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES EUROPE PASSIVE I-X**	CHF	1 196		1 196			
Total Europe					2 135 063	3,26	

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	10 593	13 060	23 653	25 497 338	38,93	
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD		4 407	4 407	4 652 196	7,10	
Total Global					30 149 534	46,04	

Japon

UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES JAPAN PASSIVE I-X**	CHF	1 160		1 160			
Total Japon							0,00

Suisse

CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	3 275		3 275			
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-E**	CHF		68 010	68 010	18 695 981	28,55	
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248		248	2 390 573	3,65	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	47 797		47 797			
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431		1 431	2 706 272	4,13	
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 975		2 975	4 483 230	6,85	
Total Suisse					28 276 056	43,18	

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477		34 477	2 962 563	4,52	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES USA PASSIVE I-X**	CHF	3 473		3 473			
Total Etats-Unis					2 962 563	4,52	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

63 523 216 97,00

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

63 523 216 97,00

Total des valeurs mobilières

64 772 334 98,91

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					456 193	0,70	
Instruments financiers dérivés					101 038	0,15	
Autres actifs					159 813	0,24	
Fortune totale du fonds					65 489 378	100,00	

Autres engagements

-17 606

Fortune nette du fonds

65 471 772

Catégorie d'évaluation	Valeur vénale au 31.12.2020	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	1 249 118	1,91
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	63 624 254	97,15
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	–	–
Total	64 873 372	99,06

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**						
EUR	1 500 000	CHF	1 609 560	15.01.2021	-12 625	-0.02
USD	4 200 000	CHF	3 824 688	15.01.2021	113 663	0.17
					101 038	0.15

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				
EUR	1 000 000	CHF	1 074 300	17.04.2020
USD	2 500 000	CHF	2 396 950	17.04.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 052 100	17.07.2020
USD	2 500 000	CHF	2 412 000	17.07.2020
EUR	1 520 000	CHF	1 637 390	16.10.2020
USD	2 500 000	CHF	2 348 500	16.10.2020
USD	702 000	CHF	640 645	16.10.2020
EUR	1 500 000	CHF	1 609 560	15.01.2021
USD	4 200 000	CHF	3 824 688	15.01.2021

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	5 334 925,54	8,15%

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 réglementaire à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

- Commission forfaitaire de gestion effective:

Classe A	0,76% p.a. ¹
Classe N	0,16% p.a. ²
Classe S	0,76% p.a.;

- Commission forfaitaire de gestion maximum pour toutes les classes selon le contrat de fonds: 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.

¹ La commission de gestion forfaitaire effective a été réduite de 0.77% à 0.76% p.a. le 03.01.2020.

² La commission de gestion forfaitaire effective a été réduite de 0.17% à 0.16% p.a. le 03.01.2020.

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	1,06%*
Classe N	0,46%*

Récapitulatif du TER annualisé:

Classe S	1,01%*
----------	--------

* Le fonds cible 1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F ne publie pas de TER selon le standard de la branche. 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 la valeur nette d'inventaire

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

EUR 1 =	CHF 1.081557
USD 1 =	CHF 0.883950

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 à la fin de l'exercice annuel et 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 des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés en bourse ni sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée comme suit: Le prix d'évaluation de tels placements repose sur la courbe des taux correspondante. L'évaluation basée sur la courbe des taux se réfère aux composantes du taux d'intérêt et du spread. Les principes suivants s'appliquent: pour chaque instrument du marché monétaire, les taux d'intérêt suivants la durée résiduelle sont intrapolés. Le taux d'intérêt ainsi déterminé est converti en un cours de marché via l'ajout d'un spread qui reflète la solvabilité de l'émetteur sous-jacent. Ce spread est adapté en cas de changement significatif de la solvabilité du débiteur.
5. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changement notables 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 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.

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: 31.12.2020	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	185 229.73	170 196.29	101 037.68
Type et montant des sûretés acceptées:			
– Obligations	-	-	-
– Actions	-	-	-
– Espèces	-	-	-
– Fonds de placement	-	-	-
– Instruments du marché monétaire	-	-	-
– Autres sûretés	-	-	-
Total sûretés reçues	-	-	-