

Rapport annuel 2021

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

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2021

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2021

Table des matières	Page	ISIN	
Organisation	2		
Notifications aux investisseurs	3		
Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels	4		
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	5	A/	CH0348205045
		M/	CH0348066819
		N/	CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	11	A/	CH0348067023
		N/	CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	17	A/	CH0348067270
		N/	CH0348067403
		S/	CH0526180770
Appendice des indications complémentaires	23		

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
Aeschenvorstadt 1, 4002 Bâle

Conseil d'administration

Michael Kehl
Président
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurich

Thomas Rose
Vice-Président
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurich

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

Daniel Brüllmann
Membre
Managing Director
UBS Asset Management Switzerland SA, Zurich

Franz Gysin
Membre indépendant
Non-executive Director

Werner Strebel
Membre indépendant
Non-executive Director

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

Société d'audit

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 Global Services SE Leudelange, Luxembourg, succursale de 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 AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 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

Publication du 12 janvier 2020

1. §8 ch. 1 lit. D Objectif et politique de placement

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, 1895 Fund – ESG Global Equities Passive et nouveau iShares SBI AAA-BBB Bond Index Fund (CH).

2. §8 ch. 2 Objectif et politique de placement

Les compartiments Vaudoise Umbrella Fund – Defensive, Vaudoise Umbrella Fund – Balanced et Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic peuvent entre autres investir dans les métaux précieux, en investissement indirect, par le biais de fonds cibles: investissement maximum de 10%. Ces placement ensemble avec les placements au sens de § 8 ch. 1 let. dc, dd, dg et fonds de fonds ne doivent pas dépasser 30%.

3. §15 ch. 8 Répartition des risques

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, 1895 Fund – ESG Global Equities Passive et nouveau iShares SBI AAA-BBB Bond Index Fund (CH).

Les modifications du contrat de fonds de placement ont été approuvées par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA le 15 février 2021 et entrent en vigueur le 15 février 2021.

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 u 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 2021.

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 2021 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 26 avril 2022

Ernst & Young SA

Roland Huwiler
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	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Fortune nette du fonds en CHF		49 614 521.96	44 796 193.01	40 166 469.42
Classe A	CH0348205045			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		100.64	102.12	101.25
Nombre de parts en circulation		69 072,6970	48 964,3060	32 097,0210
Classe M	CH0348066819			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		100.02	101.64	100.92
Nombre de parts en circulation		100 250,9010	65 191,2290	39 853,4920
Classe N	CH0348066850			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		101.66	103.32	102.46
Nombre de parts en circulation		321 038,0000	321 038,0000	321 038,0000

Performance¹

	Monnaie	2021	2020	2019
Classe A	CHF	-1.4%	0.9%	3.3%
Classe M	CHF	-1.6%	0.7%	3.2%
Classe N	CHF	-1.1%	1.2%	3.6%

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 début et la fin d'année ont été marqués par des mouvements relativement importants de hausse de taux, en raison notamment de crainte sur les niveaux d'inflation pour les derniers mois de l'année. Ceux-ci ont impacté négativement la performance des obligations. Le faible resserrement des spreads n'a pas suffi à ce que la composante rendement compense la partie taux; les obligations investment grade affichent donc une performance négative pour l'année sous-revue qui court du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021.

Le cœur du portefeuille, composé d'obligations de bonne qualité, a souffert à la suite de la hausse des taux, même si le rendement de la composante crédit a pu contenir une partie des pertes. L'allocation en immobilier suisse a été renforcée à plusieurs reprises en cours d'année et contribue positivement à la performance, tout comme l'allocation en hedge funds et à l'or, introduit au mois de mars.

Structure du portefeuille-titres

Les émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
ISHR SIB AAA-BBB Index	45,00
CSIF (CH) Bond Aggregate Global	12,66
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	9,43
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	6,23
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	5,00
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,90
Credit Suisse I/S Swiss Franc Bond Fund	4,57
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	4,00
FISCH – Bond Global High Yield Fund	2,89
Swisscanto Ch Idx Precious Metal Fd Gold PHY GT	2,87
Total	97,55

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

Compte de fortune

	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	995 019.55	1 480 177.39
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	48 408 744.15	43 024 226.19
Instruments financiers dérivés	173 588.27	185 229.73
Autres actifs	45 583.34	116 866.98
Fortune totale du fonds	49 622 935.31	44 806 500.29
Autres engagements	-8 413.35	-10 307.28
Fortune nette du fonds	49 614 521.96	44 796 193.01

Compte de résultat

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	5 104.35	116.53
Intérêts négatifs	-5 304.48	-1 758.48
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	514 691.88	584 265.05
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-11 412.90	-3 140.54
Total des revenus	503 078.85	579 482.56
Charges		
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-27 686.03	-20 344.63
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe M	-52 620.88	-34 376.70
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-48 880.49	-57 127.87
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	8 674.36	25 509.46
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	27 845.87	43 598.51
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	71 459.56
Autres charges	-2 349.27	-4 279.77
Total des charges	-107 547.34	11 907.66
Résultat net	395 531.51	591 390.22
Gains et pertes en capitaux réalisés	-652 049.79	377 594.72
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-8 674.36	-25 509.46
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	-27 845.87	-43 598.51
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	-71 459.56
Résultat réalisé	-293 038.51	828 417.41
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-329 200.16	-343 833.43
Résultat total	-622 238.67	484 583.98

Utilisation du résultat

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	395 531.51	591 390.22
Résultat disponible pour être réparti	395 531.51	591 390.22
Moins impôt anticipé fédéral ²	-138 436.03	-206 986.58
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-257 095.48	-384 403.64
Report à compte nouveau	0.00	0.00

¹ Conformément à la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017 (2.8.3).

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

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	44 796 193.01	40 166 469.42
Impôt anticipé fédéral payé	-153 241.45	-100 967.25
Solde des mouvements des parts	5 593 809.07	4 246 106.86
Résultat total	-622 238.67	484 583.98
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	49 614 521.96	44 796 193.01

Evolution des parts en circulation

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	48 964,3060	32 097,0210
Parts émises	20 108,3910	16 867,4940
Parts rachetées	0,0000	-0,2090
Situation à la fin de la période sous revue	69 072,6970	48 964,3060
Différence entre les parts émises et rachetées	20 108,3910	16 867,2850
Classe M		
Situation au début de l'exercice	65 191,2290	39 853,4920
Parts émises	35 059,6720	25 337,8240
Parts rachetées	0,0000	-0,0870
Situation à la fin de la période sous revue	100 250,9010	65 191,2290
Différence entre les parts émises et rachetées	35 059,6720	25 337,7370
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 6.4.2022

Thésaurisation brute	CHF	0.67032
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.23461
Thésaurisation nette par part	CHF	0.43571

Classe M

Thésaurisation au 6.4.2022

Thésaurisation brute	CHF	0.66377
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.23232
Thésaurisation nette par part	CHF	0.43145

Classe N

Thésaurisation au 6.4.2022

Thésaurisation brute	CHF	0.88053
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.30819
Thésaurisation nette par part	CHF	0.57234

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	31.12.2020 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2021 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 DURATION HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	90 007	23 022		113 029	2 478 887	5,00
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	17 380			17 380	2 269 935	4,57
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QB**	CHF	3 928		3 928			
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		4 436	10 730	1 433 884	2,89
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	26 229			26 229	3 092 093	6,23
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD		210 608		210 608	2 433 240	4,90
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	4 539		4 539			
Total Global					11 708 038	23,59	

Suisse

CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF		6 533		6 533	6 281 769	12,66
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	8 432		8 432			
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND-Y**	CHF		22 363		22 363	22 334 772	45,01
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD		10 812		10 812	1 422 705	2,87
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	12 330		12 330			
UBS (CH) INVESTMENT FUND-BONDS CHF INLAND ESG PASSIVE II I-X**	CHF		2 990	993	1 997	1 982 789	4,00
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	1 196	1 733		2 929	4 678 672	9,43
Total Suisse					36 700 707	73,96	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

48 408 744 97,55

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

48 408 744 97,55

Total des valeurs mobilières

48 408 744 97,55

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					995 020	2,01	
Instruments financiers dérivés					173 588	0,35	
Autres actifs					45 583	0,09	
Fortune totale du fonds					49 622 935	100,00	
Autres engagements					-8 413		
Fortune nette du fonds					49 614 522		

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 31.12.2021	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	-	-
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	48 582 332	97,90
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	48 582 332	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 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	10 000 000	CHF	9 250 000	14.01.2022	141 296	0,28
EUR	500 000	CHF	536 000	14.01.2022	17 957	0,04
USD	1 000 000	CHF	922 400	14.01.2022	11 529	0,02
EUR	500 000	CHF	520 850	14.01.2022	2 806	0,01
					173 588	0,35

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	7 000 000	CHF	6 195 350	16.04.2021
EUR	500 000	CHF	539 600	16.04.2021
EUR	500 000	CHF	551 450	16.07.2021
USD	6 000 000	CHF	5 524 200	16.07.2021
USD	1 000 000	CHF	922 000	16.07.2021
USD	10 000 000	CHF	9 174 800	15.10.2021
EUR	500 000	CHF	541 040	15.10.2021
USD	10 000 000	CHF	9 250 000	14.01.2022
EUR	500 000	CHF	536 000	14.01.2022
USD	1 000 000	CHF	922 400	14.01.2022
EUR	500 000	CHF	520 850	14.01.2022

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	11 058 810,00	22,29%

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	0,45% p.a. ¹
Classe M	0,59% p.a. ²
Classe N	0,15% 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 0.47% à 0.45% p.a. le 01.09.2021.

² La commission de gestion forfaitaire effective a été réduite de 0.62% à 0.59% p.a. le 01.09.2021.

³ La commission de gestion forfaitaire effective a été réduite de 0.17% à 0.15% p.a. le 01.09.2021.

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 AMAS 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	0,81%
Classe M	0,96%
Classe N	0,51%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1 = CHF 0.911150

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Fortune nette du fonds en CHF		113 013 744.28	88 547 372.93	69 722 211.20
Classe A	CH0348067023			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		122.76	113.03	108.01
Nombre de parts en circulation		555 965,3180	419 245,9110	281 083,9410
Classe N	CH0348067171			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		133.14	122.42	117.08
Nombre de parts en circulation		336 206,0000	336 206,0000	336 206,0000

Performance¹

	Monnaie	2021	2020	2019
Classe A	CHF	8.6%	4.6%	13.4%
Classe N	CHF	9.1%	5.2%	14.0%

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 début et la fin d'année ont été marqués par des mouvements relativement importants de hausse de taux, en raison notamment de crainte sur les niveaux d'inflation. Ainsi, malgré l'impact positif d'un léger resserrement des spreads, les obligations investment grade affichent une performance négative pour l'année sous-revue qui court du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021. De manière un peu surprenante, notamment vis-à-vis du discours des banques centrales, les actions affichent une performance globale supérieure à 20% pour cette même période. Malgré des niveaux de valorisation élevés, l'immobilier suisse affiche à nouveau une performance solide.

La forte pondération aux actions explique en grande partie la performance annuelle. Celle-ci est complétée par les contributions positives des allocations en immobilier suisse, en hedge funds, ainsi qu'une exposition à l'or initiée en mars. A contrario, l'allocation aux revenus fixes s'est quant à elle avérée légèrement coûteuse.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	21,42
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	18,91
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance-Z	13,26
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7,21
CSIF (CH) Bond Aggregate Global	5,99
Sarasin Saraselect	4,27
Swisscanto CH Idx Precious Metal Fd Gold PHY GT	4,00
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	3,88
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	3,84
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund	3,60
Autres	12,44
Total	98,82

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

Compte de fortune

	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	865 681.21	2 608 791.94
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	111 728 007.97	85 585 107.02
Instruments financiers dérivés	313 510.86	170 196.29
Autres actifs	143 476.59	212 465.04
Fortune totale du fonds	113 050 676.63	88 576 560.29
Autres engagements	-36 932.35	-29 187.36
Fortune nette du fonds	113 013 744.28	88 547 372.93

Compte de résultat

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoirs en banque	0.00	971.87
Intérêts négatifs	-8 970.47	-3 894.97
Rabais et rétrocessions	13 443.97	9 543.21
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	969 418.37	900 848.19
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-13 187.20	8 394.15
Total des revenus	960 704.67	915 862.45
Charges		
Intérêts passifs	-1 066.12	-7.27
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-382 890.95	-245 933.75
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-55 886.99	-49 218.59
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	153 603.70	285 613.57
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	54 696.43
Autres charges	-2 349.27	-4 351.24
Total des charges	-301 120.53	28 268.25
Résultat net	659 584.14	944 130.70
Gains et pertes en capitaux réalisés	2 320 231.69	1 550 865.05
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-153 603.70	-285 613.57
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	-54 696.43
Résultat réalisé	2 826 212.13	2 154 685.75
Gains et pertes en capitaux non réalisés	5 714 043.16	2 100 715.07
Résultat total	8 540 255.29	4 255 400.82

Utilisation du résultat

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	659 584.14	944 130.70
Résultat disponible pour être réparti	659 584.14	944 130.70
Moins impôt anticipé fédéral ²	-230 854.45	-330 445.75
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-428 729.69	-613 684.95
Report à compte nouveau	0.00	0.00

¹ Conformément à la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017 (2.8.3).

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

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	88 547 372.93	69 722 211.20
Impôt anticipé fédéral payé	-153 568.99	-199 046.89
Solde des mouvements des parts	16 079 685.05	14 768 807.80
Résultat total	8 540 255.29	4 255 400.82
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	113 013 744.28	88 547 372.93

Evolution des parts en circulation

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	419 245,9110	281 083,9410
Parts émises	136 719,4070	138 161,9700
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	555 965,3180	419 245,9110
Différence entre les parts émises et rachetées	136 719,4070	138 161,9700
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 6.4.2022

Thésaurisation brute	CHF	0.58635
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.20522
Thésaurisation nette par part	CHF	0.38113

Classe N

Thésaurisation au 6.4.2022

Thésaurisation brute	CHF	0.99221
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.34727
Thésaurisation nette par part	CHF	0.64494

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	31.12.2020 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2021 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	1 292 239	1,14	
Total Suisse					1 292 239	1,14	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

1 292 239 1,14

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

1 292 239 1,14

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

Certificats d'investissement, de type ouvert

Europe

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR		10 123	10 123	2 346 239	2,08	
Total Europe					2 346 239	2,08	

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	15 744		15 744	21 377 765	18,91	
AB SICAV SHORT DURATION HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD		199 917	199 917	4 384 449	3,88	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	31 125		31 125	4 065 006	3,60	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	4 213		4 213			
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 649		856	2 940 565	2,60	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	22 275	4 436	26 711			
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	28 887	4 183	33 070	3 898 593	3,45	
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD		375 428	375 428	4 337 459	3,84	
Total Global					41 003 838	36,27	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	8 826		8 826			
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF		7 040	7 040	6 769 238	5,99	
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – E**	CHF	45 389	3 573	48 962			
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – C**	CHF		44 186	44 186			
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – Z**	CHF			44 186	14 993 643	13,26	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	14 066	2 920	16 986			
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND-Y**	CHF		26 754	2 469	24 285	24 254 791	21,45
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 988		1 988	4 821 874	4,27	
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD		34 331	34 331	4 517 560	4,00	
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	3 503	1 598	5 101	8 147 320	7,21	
Total Suisse					63 504 426	56,17	

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	39 985		5 343	34 642	3 581 266	3,16
Total Etats-Unis						3 581 266	3,16

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

110 435 769 97,68

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

110 435 769 97,68

Total des valeurs mobilières

(dont en prêt) **111 728 008 98,82** (0,00)

Avoirs en banque à vue					865 681	0,77	
Instruments financiers dérivés					313 511	0,28	
Autres actifs					143 477	0,13	

Fortune totale du fonds

113 050 677 100,00

Autres engagements					-36 933		
Fortune nette du fonds					113 013 744		

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 31.12.2021	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	1 292 239	1,14
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	110 749 280	97,96
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	112 041 519	99,10

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	17 000 000	CHF	15 725 000	14.01.2022	240 202	0.21
EUR	1 000 000	CHF	1 072 000	14.01.2022	35 913	0.03
EUR	500 000	CHF	520 850	14.01.2022	2 807	0.00
USD	3 000 000	CHF	2 767 200	14.01.2022	34 589	0.04
					313 511	0.28

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	8 000 000	CHF	7 080 400	16.04.2021
EUR	1 000 000	CHF	1 079 200	16.04.2021
EUR	1 000 000	CHF	1 102 900	16.07.2021
USD	10 000 000	CHF	9 207 000	16.07.2021
USD	2 000 000	CHF	1 844 000	16.07.2021
USD	17 000 000	CHF	15 597 160	15.10.2021
EUR	1 000 000	CHF	1 082 080	15.10.2021
USD	17 000 000	CHF	15 725 000	14.01.2022
EUR	1 000 000	CHF	1 072 000	14.01.2022
EUR	500 000	CHF	520 850	14.01.2022
USD	3 000 000	CHF	2 767 200	14.01.2022

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	19 777 239,00	17,50%

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 0,63% p.a.;¹
 Classe N 0,13% 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 augmenté de 0.62% à 0.63% p.a. le 01.09.2021.

² La commission de gestion forfaitaire effective a été augmenté de 0.12% à 0.13% p.a. le 01.09.2021.

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 AMAS 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 0,47%*

* Le fonds cible Ethos - Equities CH indexed corporate governance Z ne publie pas de TER selon le standard
 de la branche. La part du TER composé est établie selon la «directive de la AMAS 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 1.036160
 USD 1 = CHF 0.911150

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Fortune nette du fonds en CHF		86 124 206.89	65 471 771.90	55 210 803.87
Classe A	CH0348067270			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		145.23	121.26	113.22
Nombre de parts en circulation		180 148,1440	136 328,3330	91 436,5660
Classe N	CH0348067403			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		169.66	141.21	132.11
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		134.26	112.10	
Nombre de parts en circulation		17 528,1390	8 875,3920	

¹ Emission initiale au 11.06.2020

Performance¹

	Monnaie	2021	2020	2019
Classe A	CHF	19.8%	7.1%	24.7%
Classe N	CHF	20.5%	7.8%	25.5%
Classe S	CHF	19.9%	-	-

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

A l'exception des marchés émergents, les actions affichent une performance globale supérieure à 20% pour l'année sous-revue, qui court du 1^{er} janvier 2021 au 31 décembre 2021. L'augmentation des taux observée en fin d'année a initié un mouvement de rotation sectorielle sans que les performances totales n'en soient réellement impactées; les investisseurs restants confiants à court terme. Malgré des niveaux de valorisation élevés, l'immobilier suisse est resté très recherché et affiche une performance solide.

Principalement investi en actions, le fonds affiche une performance en forte hausse sur l'année. Peu de mouvements à noter si ce n'est l'introduction d'un investissement dans l'or courant mars. Tant la poche immobilière suisse que l'exposition à l'or contribuent de manière positive à la performance du fonds et en réduisent la volatilité.

Structure du portefeuille-titres

Les émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	37,27
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance-Z	28,04
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7,43
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	4,86
Swisscanto (CH) Idx Precious Metal Fund Gold Phy-GT	4,77
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,14
Sarasin Saraselect	4,03
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	3,40
Berenberg European Small Cap-M- Capitalisation	3,33
UBS (CH) Prop Fund – Swiss Residential 'Anfos'	1,50
Total	98,77

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

Compte de fortune

	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	746 669.55	456 192.86
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	85 098 102.87	64 772 334.14
Instruments financiers dérivés	138 647.04	101 037.68
Autres actifs	175 228.74	159 813.80
Fortune totale du fonds	86 158 648.20	65 489 378.48
Autres engagements	-34 441.31	-17 606.58
Fortune nette du fonds	86 124 206.89	65 471 771.90

Compte de résultat

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	699.15	301.09
Intérêts négatifs	-2 426.45	-2 008.83
Rabais et rétrocessions	19 733.45	14 016.10
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	549 532.00	542 522.25
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	861.14	5 784.97
Total des revenus	568 399.29	560 615.58
Charges		
Intérêts passifs	0.00	-351.35
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-170 575.62	-99 610.25
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-85 484.64	-71 459.78
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe S	-13 785.50	-2 583.28
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	59 851.41	115 563.32
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	75 671.21
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe S ¹	5 383.51	0.00
Autres charges	-2 349.27	-4 300.77
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	0.00	100.48
Total des charges	-219 491.01	498.68
Résultat net	348 908.28	561 114.26
Gains et pertes en capitaux réalisés	3 237 353.45	4 639 059.90
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-59 851.41	-115 563.32
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	-75 671.21
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe S ¹	-5 383.51	0.00
Résultat réalisé	3 521 026.81	5 008 939.63
Gains et pertes en capitaux non réalisés	10 427 489.52	-354 895.95
Résultat total	13 948 516.33	4 654 043.68

Utilisation du résultat

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	348 908.28	561 114.26
Résultat disponible pour être réparti	348 908.28	561 114.26
Moins impôt anticipé fédéral ²	-122 117.90	-196 389.99
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-226 790.38	-364 724.27
Report à compte nouveau	0.00	0.00

¹ Conformément à la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017 (2.8.3).

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 del'Ordonnance sur l'impôt anticipé s'applique, le réinvestissement brut a lieu.

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	65 471 771.90	55 210 803.87
Impôt anticipé fédéral payé	-145 217.78	-274 360.25
Solde des mouvements des parts	6 849 136.44	5 881 284.60
Résultat total	13 948 516.33	4 654 043.68
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	86 124 206.89	65 471 771.90

Evolution des parts en circulation

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	136 328,3330	91 436,5660
Parts émises	43 819,8110	46 770,7540
Parts rachetées	0,0000	-1 878,9870
Situation à la fin de la période sous revue	180 148,1440	136 328,3330
Différence entre les parts émises et rachetées	43 819,8110	44 891,7670
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	8 875,3920	0,0000
Parts émises	8 652,7470	8 875,3920
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	17 528,1390	8 875,3920
Différence entre les parts émises et rachetées	8 652,7470	8 875,3920

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 6.4.2022

Thésaurisation brute	CHF	0.26686
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.09340
Thésaurisation nette par part	CHF	0.17346

Classe N

Thésaurisation au 6.4.2022

Thésaurisation brute	CHF	0.87325
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.30564
Thésaurisation nette par part	CHF	0.56761

Classe S

Thésaurisation au 6.4.2022

Thésaurisation brute	CHF	0.24671
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.08635
Thésaurisation nette par part	CHF	0.16036

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 del'Ordonnance sur l'impôt anticipé s'applique, le réinvestissement brut a lieu.

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2020 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2021 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	1 292 239	1,50	
Total Suisse					1 292 239	1,50	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

1 292 239 1,50

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

1 292 239 1,50

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

Certificats d'investissement, de type ouvert

Europe

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	12 394		12 394	2 872 769	3,33	
Total Europe					2 872 769	3,33	

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	23 653		23 653	32 117 544	37,28	
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	4 407	428	3 979	4 189 048	4,86	
Total Global					36 306 592	42,14	

Suisse

ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – E**	CHF	68 010		68 010			
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – C**	CHF		68 008	68 008			
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – Z**	CHF		71 190	71 190	24 156 884	28,04	
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248		248	2 927 867	3,40	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431		1 431	3 472 495	4,03	
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD		31 217	31 217	4 107 760	4,77	
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 975	1 030	4 005	6 397 301	7,43	
Total Suisse					41 062 307	47,66	

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477		34 477	3 564 196	4,14	
Total Etats-Unis					3 564 196	4,14	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

83 805 864 97,27

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

83 805 864 97,27

Total des valeurs mobilières

85 098 103 98,77

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					746 670	0,87	
Instruments financiers dérivés					138 647	0,16	
Autres actifs					175 228	0,20	
Fortune totale du fonds					86 158 648	100,00	

Autres engagements

-34 441

Fortune nette du fonds

86 124 207

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 31.12.2021	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	1 292 239	1,50
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	83 944 511	97,43
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	85 236 750	98,93

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	6 000 000	CHF	5 550 000	14.01.2022	84 777	0.10
EUR	1 500 000	CHF	1 608 000	14.01.2022	53 870	0.06
					138 647	0.16

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	5 000 000	CHF	4 425 250	16.04.2021
EUR	1 500 000	CHF	1 618 800	16.04.2021
USD	5 000 000	CHF	4 603 500	16.07.2021
EUR	1 500 000	CHF	1 654 350	16.07.2021
USD	6 000 000	CHF	5 504 880	15.10.2021
EUR	1 500 000	CHF	1 623 120	15.10.2021
USD	6 000 000	CHF	5 550 000	14.01.2022
EUR	1 500 000	CHF	1 608 000	14.01.2022

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	7 021 139,00	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.;
 - Classe N 0,16% p.a.;
 - 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.

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 AMAS 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	0,99%*
Classe N	0,39%*
Classe S	0,99%*

* Le fonds cible Ethos - Equities CH indexed corporate governance Z ne publie pas de TER selon le standard de la branche. La part du TER composé est établie selon la «directive de la AMAS 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	1.036160
USD 1	=	CHF	0.911150

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 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 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: 31.12.2021	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	173 588.27	313 510.86	138 647.04
Type et montant des sûretés acceptées:			
– Obligations	-	-	-
– Actions	-	-	-
– Espèces	-	-	-
– Fonds de placement	-	-	-
– Instruments du marché monétaire	-	-	-
– Autres sûretés	-	-	-
Total sûretés reçues	-	-	-

Taux de commission de gestion maximum pour les fonds cibles inclus dans la fortune du fonds

Fonds cibles	Maximum%
1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE	0,05
AB I SH D HY-I2-CAP	0,55
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP FUND M	0,25
BLACKROCK INVESTMENT FUNDS SWITZERLAND - ISHARES SBI® ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND (CH)	0,00
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC	0,35
CSIF (LUX) EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE QB FONDS	0,15
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA	1,30
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE Z	0,70
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP	0,60
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P	0,30
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EMERGING MARKET DEBT FUND	0,50
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF	1,60
ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	0,95
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION	1,20
SWISSCANTO (CH) INDEX PRECIOUS METAL FUND GOLD PHYSICAL GT USD	0,55
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND ESG PASSIVE II I-X	0,00
UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'	1,00
ZIF IMM IND SCH-I-D	2,00