

Rapport annuel 2018

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

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2018

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2018

Table des matières	Page	ISIN	
Organisation	2		
Rapport abrégé de l'organe de révision selon la loi sur les placements collectifs sur les comptes annuels	3		
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	4	A/ M/ N/	CH0348205045 CH0348066819 CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	10	A/ N/	CH0348067023 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	16	A/ N/	CH0348067270 CH0348067403
Appendice indications complémentaires	22		

Restrictions de vente

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

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

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

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

Site Internet

www.vaudoise.ch

Organisation

Direction du fonds

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

Conseil d'administration

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

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

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

Thomas Rose
Managing Director, UBS SA, Bâle et Zurich

Franz Gysin
Membre indépendant

Andreas Schlatter
Membre indépendant

Direction

André Valente
Directeur et Délégué du conseil d'administration

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

Daniel Brüllmann
Responsable Real Estate Funds

Christel Müller
Responsable ManCo Oversight &
Risk Management

Georg Pfister
Responsable Process, Platform, Systems et
Responsable Finance

Thomas Reisser
Responsable Compliance

Beat Schmidlin
Responsable Legal Services

Banque dépositaire

UBS Switzerland SA, Zurich

Organe de révision

Ernst & Young SA, Bâle

Délégation des décisions de placement

Vaudoise Générale, Compagnie
d'Assurances SA, Lausanne

Délégation de l'administration

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

Domiciles de paiement

UBS Switzerland SA, Zurich
et ses agences en Suisse

Distribution

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

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

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

Vaudoise Umbrella Fund

avec les compartiments

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

comprenant le compte de fortune et le compte de 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 2018.

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 2018 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 2019

Ernst & Young SA

Sandor Frei
Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Michael Gurdan
Expert-réviseur agréé

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Type autres fonds en investissements traditionnels

Données principales

	ISIN	31.12.2018	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		35 813 167.18	32 637 695.90
Classe A	CH0348205045		1
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		97.97	99.75
Nombre de parts en circulation		19 299,4720	170,0000
Classe M	CH0348066819		1
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		97.81	99.73
Nombre de parts en circulation		20 961,8130	180,0000
Classe N	CH0348066850		2
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		99.28	101.55
Nombre de parts en circulation		321 038,0000	321 038,0000

¹ Emission initiale au 1.11.2017

² Emission initiale au 31.1.2017

Performance¹

	Monnaie	2018	2017
Classe A	CHF	-1.8%	-
Classe M	CHF	-1.9%	-
Classe N	CHF	-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

Si la conjoncture est restée globalement positive, l'année sous revue, qui court du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018, a vu l'apparition de nombreux risques comme la guerre commerciale, l'Italie ou un retrait trop rapide de la politique monétaire expansionniste de la banque fédérale américaine. Les spreads de crédit se sont écartés et les taux ont terminé à un niveau proche de celui de début d'année, baissant fortement en fin d'année.

La pondération allouée au crédit, principalement américain, explique en grande partie la performance négative du fonds. La réallocation du portefeuille intervenue en cours d'année, dont le but était de rebalancer une partie des investissements en obligations internationales vers les obligations suisses, à durée plus longue, a permis de minimiser l'impact négatif du dernier trimestre.

Structure du portefeuille-titres

Les positions en % de la fortune totale du fonds	
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	19,22
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	19,06
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	17,42
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	10,53
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	8,38
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	6,60
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	5,06
FISCH – Bond Global High Yield Fund	4,93
AB SICAV – Short Dur High Yield Portfolio	4,86
Total	96,06

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

Compte de fortune

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	1 180 456.93	929 941.33
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	34 411 198.56	31 589 637.62
Instruments financiers dérivés	2 738.52	-784.86
Autres actifs	225 047.13	123 570.28
Fortune totale du fonds	35 819 441.14	32 642 364.37
Prêts	0.00	-0.14
Autres engagements	-6 273.96	-4 668.33
Fortune nette du fonds	35 813 167.18	32 637 695.90

Compte de résultat

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	92.49	17.68
Intérêts négatifs	-1 706.45	-289.55
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	431 729.95	719 592.99
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-1 238.38	5 329.51
Total des revenus	428 877.61	724 650.63
Charges		
Intérêts passifs	-345.40	0.00
Frais de révision	-12 530.90	0.00
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-2 625.58	-14.32
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe M	-4 282.13	-19.13
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-53 704.30	-53 051.99
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	10 267.24	44.54
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	14 218.30	51.14
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	69 777.67	67 430.14
Autres charges	-1 912.19	-13 150.73
Total des charges	18 862.71	1 289.65
Résultat net	447 740.32	725 940.28
Gains et pertes en capitaux réalisés	-472 587.52	-617 175.77
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-10 267.24	-44.54
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	-14 218.30	-51.14
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-69 777.67	-67 430.14
Résultat réalisé	-119 110.41	41 238.69
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-357 682.86	464 001.50
Résultat total	-476 793.27	505 240.19

Utilisation du résultat

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	447 740.32	725 940.28
Résultat disponible pour être réparti	447 740.32	725 940.28
– impôt anticipé fédéral	-156 709.11	-254 079.10
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-291 031.21	-471 861.18
Report à compte nouveau	0.00	0.00

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

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	32 637 695.90	0.00
Impôt anticipé fédéral payé	-251 972.30	0.00
Solde des mouvements des parts	3 904 236.85	32 132 455.71
Résultat total	-476 793.27	505 240.19
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	35 813 167.18	32 637 695.90

Evolution des parts en circulation

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	170,0000	0,0000
Parts émises	19 129,4720	170,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	19 299,4720	170,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	19 129,4720	170,0000
Classe M		
Situation au début de l'exercice	180,0000	0,0000
Parts émises	20 781,8130	180,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	20 961,8130	180,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	20 781,8130	180,0000
Classe N		
Situation au début de l'exercice	321 038,0000	0,0000
Parts émises	0,0000	321 038,0000
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	321 038,0000

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 20.3.2019

Thésaurisation brute	CHF	1.2228
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.4280
Thésaurisation nette par part	CHF	0.7948

Classe M

Thésaurisation au 20.3.2019

Thésaurisation brute	CHF	1.2212
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.4274
Thésaurisation nette par part	CHF	0.7938

Classe N

Thésaurisation au 20.3.2019

Thésaurisation brute	CHF	1.2414
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.4345
Thésaurisation nette par part	CHF	0.8069

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2017 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2018 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Certificats d'investissement, de type ouvert

Etats-Unis

VANGUARD INV SER PLC-US INVESTMENT GRADE CREDIT INX-USD-ACC*	USD	19 029		19 029			
Total Etats-Unis						0,00	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

0,00

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

0,00

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	1 740 861	4,86	
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-WORLD BOND FUND-D2 CAP**	USD	22 633		22 633			
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	16 075		16 075	1 764 734	4,93	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRA BD FD LTD-CHF-IB-AC SUBSCRIPTION**	CHF		600 000	600 000	600 000	1,68	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	3 583	45	3 628			
CSIF (CH) BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA**	CHF	3 158	40	1 449	1 748	1 813 473	5,06
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166			15 166	1 765 857	4,93
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC. CREDIT BOND P**	CHF	17 650	8 579	26 229	3 002 888	8,38	
PIMCO FD-LD GLB INV S PLC INVESTMENT GRD CREDIT C-INS USD-ACC**	USD	160 860		160 860			
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 074	466	3 540	3 773 566	10,53	
Total Global					14 461 379	40,37	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF		6 435	6 435	6 883 267	19,22	
GERIFONDS - BCV CHF DOMESTIC CORPORATE BONDS-Z-DISTRIBUTIVE**	CHF	37 104	5 830	42 934			
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF		6 872	6 872	6 826 079	19,06	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	2 838	2 643	5 481	6 240 474	17,41	
Total Suisse					19 949 819	55,69	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

34 411 199

96,06

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

34 411 199

96,06

Total des valeurs mobilières (dont en prêt)

34 411 199

96,06

Avoirs en banque à vue					1 180 457	3,30	
Instruments financiers dérivés					2 739	0,01	
Autres actifs					225 046	0,63	
Fortune totale du fonds					35 819 441	100,00	

Autres engagements					-6 274		
Fortune nette du fonds					35 813 167		

Catégorie d'évaluation

Catégorie d'évaluation	Valeur vénale au 31.12.2018	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	–	–
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	34 413 938	96,07
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	–	–
Total	34 413 938	96,07

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

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

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

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

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

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
USD	3 500 000	CHF	3 447 798	18.01.2019	2 739	0.01
					<u>2 739</u>	<u>0.01</u>

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
Opérations à terme sur devises				
JPY	100 000 000	CHF	866 270	23.04.2018
EUR	1 500 000	CHF	1 761 848	23.04.2018
USD	10 500 000	CHF	10 006 343	23.04.2018
GBP	200 000	CHF	274 140	23.07.2018
JPY	80 000 000	CHF	719 661	23.07.2018
EUR	1 300 000	CHF	1 555 190	23.07.2018
USD	10 000 000	CHF	9 600 530	23.07.2018
USD	1 450 000	CHF	1 435 790	09.10.2018
JPY	80 000 000	CHF	708 878	22.10.2018
EUR	1 000 000	CHF	1 161 650	22.10.2018
USD	6 500 000	CHF	6 464 185	22.10.2018
CHF	1 141 600	EUR	1 000 000	22.10.2018
CHF	696 416	JPY	80 000 000	22.10.2018
CHF	3 461 955	USD	3 500 000	22.10.2018
USD	3 500 000	CHF	3 447 798	18.01.2019

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

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

Position	montant en CHF	En % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	3 450 300,00	9,63%

Prêts de valeurs mobilières

La direction du fonds ne pratique pas d'opérations de prêts de valeurs mobilières.

Opérations de pension

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

Rémunération à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

– Commission forfaitaire de gestion effective:

Classe A	0,47% p.a.;
Classe M	0,62% p.a.;
Classe N	0,17% p.a.;

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

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

calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

* Jusqu'au 29.03.2018: 0.52% p.a., ensuite 0.50% p.a. jusqu'au 31.7.2018, puis 0.47% p.a.

** Jusqu'au 29.03.2018: 0.67% p.a., ensuite 0.65% p.a. jusqu'au 31.7.2018, puis 0.62% p.a.

*** Jusqu'au 29.03.2018: 0.18% p.a., ensuite 0.16% p.a. jusqu'au 31.7.2018, puis 0.17% p.a.

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

Soft Commission Arrangements

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

Total Expense Ratio (TER)

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

TER composé pour les 12 derniers mois:

Classe A	0,78%
Classe M	0,93%
Classe N	0,49%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1 = CHF 0.985800

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Type autres fonds en investissements traditionnels

Données principales

	ISIN	31.12.2018	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		49 911 287.88	37 019 872.02
Classe A	CH0348067023		1
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		95.21	100.48
Nombre de parts en circulation		159 332,8580	2 550,0000
Classe N	CH0348067171		2
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		103.33	109.35
Nombre de parts en circulation		336 206,0000	336 206,0000

¹ Emission initiale au 1.11.2017

² Emission initiale au 31.1.2017

Performance¹

	Monnaie	2018	2017
Classe A	CHF	-5.2%	-
Classe N	CHF	-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

L'année sous revue, qui court du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018, a vu le retour au premier plan de la volatilité. Si la conjoncture globale est restée positive, les craintes liées à la guerre commerciale et à un retrait trop rapide de la politique monétaire expansionniste de la banque fédérale américaine ont poussé les investisseurs à réduire leurs allocations aux actifs risqués (actions et crédit) au profit des obligations gouvernementales de bonne qualité.

Le changement de sentiment observé lors du quatrième trimestre s'est particulièrement matérialisé dans les segments des petites capitalisations et du crédit qui ont été vendus de manière plus importante. Le fonds étant exposé de manière importante à ces segments, la performance a été pénalisée. La réallocation intervenue en cours d'année visant à rebalancer les obligations internationales vers les obligations suisses a permis de minimiser l'impact négatif du dernier trimestre.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	18,51
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	17,31
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	17,02
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	13,94
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4,52
CSIF (CH) I Umbrella – CH I Real Estate Switzerland Blue	4,02
FISCH – Bond Global High Yield Fund	3,41
UBS (CH) Institutional Fund	
– Equities Emerging Markets Global Passive II	3,09
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	2,99
Sarasin Saraselect	2,92
Autres	7,19
Total	94,92

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

Compte de fortune

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	2 182 359.48	510 425.35
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	47 386 884.95	36 342 802.53
Instruments financiers dérivés	2 347.30	17 433.25
Autres actifs	352 294.27	154 484.35
Fortune totale du fonds	49 923 886.00	37 025 145.48
Autres engagements	-12 598.12	-5 273.46
Fortune nette du fonds	49 911 287.88	37 019 872.02

Compte de résultat

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	93.37	87.23
Intérêts négatifs	-1 808.57	-339.87
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	847 025.82	750 724.01
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	55 589.35	2 157.89
Total des revenus	900 899.97	752 629.26
Charges		
Intérêts passifs	-2 471.76	0.00
Frais de révision	-12 530.90	0.00
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-31 650.92	-229.69
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-54 672.59	-57 039.86
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	100 294.14	643.63
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	71 873.35	69 638.38
Autres charges	-1 750.13	-12 350.73
Total des charges	69 091.19	661.73
Résultat net	969 991.16	753 290.99
Gains et pertes en capitaux réalisés	174 195.70	333 024.01
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-100 294.14	-643.63
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-71 873.35	-69 638.38
Résultat réalisé	972 019.37	1 016 032.99
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-3 486 671.40	2 130 396.92
Résultat total	-2 514 652.03	3 146 429.91

Utilisation du résultat

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	969 991.16	753 290.99
Résultat disponible pour être réparti	969 991.16	753 290.99
– impôt anticipé fédéral	-339 496.91	-263 651.85
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-630 494.25	-489 639.14
Report à compte nouveau	0.00	0.00

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

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	37 019 872.02	0.00
Impôt anticipé fédéral payé	-253 342.16	0.00
Solde des mouvements des parts	15 659 410.05	33 873 442.11
Résultat total	-2 514 652.03	3 146 429.91
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	49 911 287.88	37 019 872.02

Evolution des parts en circulation

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	2 550,0000	0,0000
Parts émises	156 782,8580	2 550,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	159 332,8580	2 550,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	156 782,8580	2 550,0000
Classe N		
Situation au début de l'exercice	336 206,0000	0,0000
Parts émises	0,0000	336 206,0000
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	336 206,0000

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 20.3.2019

Thésaurisation brute	CHF	1.8483
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.6469
Thésaurisation nette par part	CHF	1.2014

Classe N

Thésaurisation au 20.3.2019

Thésaurisation brute	CHF	2.0091
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.7032
Thésaurisation nette par part	CHF	1.3059

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2017 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2018 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	897 891	1,80	
Total Suisse					897 891	1,80	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

897 891 1,80

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

897 891 1,80

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

Certificats d'investissement, de type ouvert

Marchés émergents

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	860	481	1 341	1 543 113	3,09	
Total Marchés émergents					1 543 113	3,09	

Global

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	72 006		72 006	1 392 689	2,79	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF		11 844	11 844	1 300 272	2,60	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	2 700	344	3 044			
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	14 604		14 604	1 700 411	3,41	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	17 138	2 560	19 698	2 255 231	4,52	
PICTET (CH) INST WORLD EX SW EQTRA-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	1 393		1 393			
PIMCO FUNDS-GLOBAL INV GRADE CREDIT FUND-INSTITUTIONAL CLASS**	USD	207 322	23 622	230 944			
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	2 715	2 967	284	5 399	8 496 496	17,02
Total Global					15 145 098	30,34	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	4 691	3 389	8 080	8 643 045	17,31	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF		1 682	1 682	2 008 601	4,02	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF		9 300	9 300	9 238 257	18,50	
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	15 099		15 099			
PICTET (CH)-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF		48 430	48 430	6 960 405	13,94	
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416	3 757	34 173			
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 222		1 222	1 458 836	2,92	
Total Suisse					28 309 145	56,70	

Etats-Unis

BLACKROCK GLOBAL FUNDS - US DOLLAR BOND FUND-D2-CAP**	USD	54 319		54 319			
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	27 582		27 582	1 491 638	2,99	
Total Etats-Unis					1 491 638	2,99	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

46 488 994 93,12

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

46 488 994 93,12

Total des valeurs mobilières (dont en prêt)

47 386 885 94,92
(0,00)

Avoirs en banque à vue					2 182 359	4,37	
Instruments financiers dérivés					2 347	0,00	
Autres actifs					352 295	0,71	
Fortune totale du fonds					49 923 886	100,00	
Autres engagements					-12 598		
Fortune nette du fonds					49 911 288		

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 31.12.2018	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	897 891	1,80
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	46 491 341	93,12
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	47 389 232	94,92

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

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

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

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

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

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
USD	3 000 000	CHF	2 955 255	18.01.2019	2 347	0.00
					<u>2 347</u>	<u>0.00</u>

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
Opérations à terme sur devises				
JPY	50 000 000	CHF	433 135	23.04.2018
USD	6 000 000	CHF	5 717 910	23.04.2018
JPY	20 000 000	CHF	179 915	23.07.2018
EUR	600 000	CHF	717 780	23.07.2018
USD	6 000 000	CHF	5 760 318	23.07.2018
USD	2 000 000	CHF	1 988 840	22.10.2018
USD	1 000 000	CHF	989 000	22.10.2018
USD	3 000 000	CHF	2 955 255	18.01.2019

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

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

Position	montant en CHF	En % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	2 957 400,00	5,93%

Prêts de valeurs mobilières

La direction du fonds ne pratique pas d'opérations de
prêts de valeurs mobilières.

Opérations de pension

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

Rémunération à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

– Commission forfaitaire de gestion effective:

Classe A	0,65% p.a.;
Classe N	0,15% p.a.;

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

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

calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

* Jusqu'au 29.03.2018: 0.57% p.a., ensuite 0.53% p.a. jusqu'au 31.7.2018, puis 0.65% p.a.
** Jusqu'au 29.03.2018: 0.18% p.a., ensuite 0.14% p.a. jusqu'au 31.7.2018, puis 0.15% p.a.

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

Soft Commission Arrangements

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

Total Expense Ratio (TER)

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

TER composé pour les 12 derniers mois:

Classe A	0,93%
Classe N	0,48%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

USD 1 = CHF 0.985800

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Type autres fonds en investissements traditionnels

Données principales

	ISIN	31.12.2018	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		40 582 914.89	40 284 965.93
Classe A	CH0348067270		1
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		90.81	101.24
Nombre de parts en circulation		50 464,6380	900,0000
Classe N	CH0348067403		2
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		106.03	118.38
Nombre de parts en circulation		339 544,0000	339 544,0000

¹ Emission initiale au 1.11.2017

² Emission initiale au 31.1.2017

Performance¹

	Monnaie	2018	2017
Classe A	CHF	-10.3%	-
Classe N	CHF	-9.8%	-

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

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

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

Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres

L'année sous revue, qui court du 1^{er} janvier 2018 au 31 décembre 2018, a vu les marchés actions rendre une partie des gains accumulés lors des dernières années. Après une première alerte en février, sans conséquence, les craintes liées à la guerre commerciale que se livrent Etats-Unis et Chine ainsi que la suite des mesures de retrait de la banque centrale américaine, ont rendu les investisseurs nerveux, menant le marché actions à une performance annuelle de près de -10%.

Le changement de sentiment observé lors du quatrième trimestre chez les investisseurs s'est particulièrement matérialisé dans le segment des petites et moyennes capitalisations qui ont été vendues de manière plus importante. Le fonds étant exposé de manière importante à ce segment, la performance a été pénalisée. La poche immobilière suisse n'a pas non plus amené la décorrélation attendue.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	18,53
UBS (CH) Investment Fund – Equities USA Passive	15,11
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	14,44
CSIF Switzerland Total Market Index	12,19
CSIF (CH) I Umbrella – CH I Real Estate Switzerland Blue	6,13
UBS (CH) Institutional Fund	
– Equities Emerging Markets Global Passive II	5,47
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,59
Sarasin Saraselect	4,21
Pictet – Swiss Mid-Small Cap	4,02
UBS (CH) Investment Fund – Equities Japan Passive	3,34
Autres	7,89
Total	95,92

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

Compte de fortune

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	1 241 324.54	431 779.05
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	38 933 518.78	39 664 527.35
Instruments financiers dérivés	1 564.87	-5 816.43
Autres actifs	415 994.62	200 146.26
Fortune totale du fonds	40 592 402.81	40 290 636.23
Autres engagements	-9 487.92	-5 670.30
Fortune nette du fonds	40 582 914.89	40 284 965.93

Compte de résultat

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoirs en banque	164.45	20.52
Intérêts négatifs	-1 446.28	-853.27
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	855 676.43	792 528.27
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	16 238.68	1 026.13
Total des revenus	870 633.28	792 721.65
Charges		
Intérêts passifs	-2 249.02	-5.47
Frais de révision	-12 530.90	0.00
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-12 441.13	-95.46
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-69 224.65	-60 349.47
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	37 993.46	236.92
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	86 605.58	73 536.84
Autres charges	-1 730.31	-12 350.73
Total des charges	26 423.03	972.63
Résultat net	897 056.31	793 694.28
Gains et pertes en capitaux réalisés	2 232 768.13	933 135.49
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	-37 993.46	-236.92
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	-86 605.58	-73 536.84
Résultat réalisé	3 005 225.40	1 653 056.01
Gains et pertes en capitaux non réalisés	-7 455 422.98	4 588 536.05
Résultat total	-4 450 197.58	6 241 592.06

Utilisation du résultat

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	897 056.31	793 694.28
Résultat disponible pour être réparti	897 056.31	793 694.28
– impôt anticipé fédéral	-313 969.71	-277 793.00
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-583 086.60	-515 901.28
Report à compte nouveau	0.00	0.00

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

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	40 284 965.93	0.00
Impôt anticipé fédéral payé	-274 614.24	0.00
Solde des mouvements des parts	5 022 760.78	34 043 373.87
Résultat total	-4 450 197.58	6 241 592.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	40 582 914.89	40 284 965.93

Evolution des parts en circulation

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	900,0000	0,0000
Parts émises	49 564,6380	900,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	50 464,6380	900,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	49 564,6380	900,0000
Classe N		
Situation au début de l'exercice	339 544,0000	0,0000
Parts émises	0,0000	339 544,0000
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	339 544,0000

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 20.3.2019

Thésaurisation brute	CHF	2.0057
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.7020
Thésaurisation nette par part	CHF	1.3037

Classe N

Thésaurisation au 20.3.2019

Thésaurisation brute	CHF	2.3438
– impôt anticipé fédéral	CHF	-0.8203
Thésaurisation nette par part	CHF	1.5235

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2017 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2018 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Certificats d'investissement, de type ouvert

Suisse

PICTET - SWISS MID-SMALL CAP*	CHF	253		253			
UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910			13 910	897 891	2,21
Total Suisse						897 891	2,21

Etats-Unis

VANGUARD INVEST SERIES PLC-U.S. 500 STOCK INDEX FUND-IN-ACC*	USD	174 301		174 301			
Total Etats-Unis							0,00

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

897 891 2,21

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

897 891 2,21

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

Certificats d'investissement, de type ouvert

Marchés émergents

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	1 720	207		1 927	2 218 444	5,47
Total Marchés émergents						2 218 444	5,47

Emetteurs de l'Union économique et monétaire

HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457		1 044 079	2,57
Total Emetteurs de l'Union économique et monétaire						1 044 079	2,57

Europe

UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES EUROPE PASSIVE I-X**	CHF		1 196		1 196	1 261 428	3,11
Total Europe						1 261 428	3,11

Global

CSIF EUROPE EX CH INDEX BLUE-QA-CHF-DISTRIBUTIVE**	CHF	2 254	21		2 275		
PICTET CH INST WORLD EX SW EQTRA-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	2 721			2 721		
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	2 787	1 990		4 777	7 517 777	18,52
Total Global						7 517 777	18,52

Japon

UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES JAPAN PASSIVE I-X**	CHF		1 160		1 160	1 355 456	3,34
Total Japon						1 355 456	3,34

Suisse

CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	2 841	434		3 275	4 948 856	12,19
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF		2 083		2 083	2 487 509	6,13
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	17 422			17 422		
PICTET (CH) - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF		248		248	1 630 768	4,02
PICTET (CH)-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF		40 796		40 796	5 863 257	14,44
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416	4 283		34 699		
SARASIN SARASELECTI-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 591			1 431	1 708 836	4,21
Total Suisse						16 639 226	40,99

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477			34 477	1 864 548	4,59
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES USA PASSIVE I-X**	CHF		3 254		3 254	6 134 669	15,12
Total Etats-Unis						7 999 217	19,72

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

38 035 628 93,71

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

38 035 628 93,71

Total des valeurs mobilières

38 933 519 95,92

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					1 241 325	3,06	
Instruments financiers dérivés					1 565	0,00	
Autres actifs					415 994	1,02	
Fortune totale du fonds					40 592 403	100,00	

Autres engagements

-9 488

Fortune nette du fonds

40 582 915

Catégorie d'évaluation	Valeur vénale au 31.12.2018	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	897 891	2,21
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	38 037 193	93,71
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	–	–
Total	38 935 084	95,92

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	2 000 000	CHF	1 970 170	18.01.2019	1 565	0.00
					1 565	0.00

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	500 000	CHF	587 283	23.04.2018
USD	2 000 000	CHF	1 905 970	23.04.2018
USD	1 000 000	CHF	960 053	23.07.2018
USD	1 000 000	CHF	994 490	22.10.2018
USD	1 000 000	CHF	989 000	22.10.2018
USD	2 000 000	CHF	1 970 170	18.01.2019

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	1 971 600,00	4,86%

Prêts de valeurs mobilières

La direction du fonds ne pratique pas d'opérations de
 prêts de valeurs mobilières.

Opérations de pension

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

Rémunération à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

- Commission forfaitaire de gestion effective:

Classe A	0,80% p.a.;
Classe N	0,20% p.a.;
- Commission forfaitaire de gestion maximum selon
 le contrat de fonds:

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

 calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

* Jusqu'au 29.03.2018: 0.67% p.a., ensuite 0.64% p.a. jusqu'au 31.7.2018, puis 0.80% p.a.
 ** Jusqu'au 29.03.2018: 0.18% p.a., ensuite 0.15% p.a. jusqu'au 31.7.2018, puis 0.20% p.a.

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

Soft Commission Arrangements

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

Total Expense Ratio (TER)

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

TER composé pour les 12 derniers mois:

Classe A	1,01%
Classe N	0,44%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

EUR 1 = CHF	1.126917
USD 1 = CHF	0.985800

Appendice indications complémentaires

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

Principes de l'évaluation

1. La valeur nette d'inventaire de chaque compartiment et la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale chaque jour, dans l'unité de compte du compartiment déterminant. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement d'un compartiment sont fermés (par exemple: jours bancaires et boursiers fériés à Zurich), le calcul de la valeur nette d'inventaire dudit compartiment est reporté au jour ouvrable qui suit.
2. Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction de fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
3. Les placements collectifs ouverts de capitaux sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction de fonds peut les évaluer selon le ch. 2.
4. La valeur d'instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).
5. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements 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: 31.12.2018	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	2 738.52	2 347.30	1 564.87
Type et montant des sûretés acceptées:			
– Obligations	-	-	-
– Actions	-	-	-
– Espèces	-	-	-
– Fonds de placement	-	-	-
– Instruments du marché monétaire	-	-	-
– Autres sûretés	-	-	-
Total sûretés reçues	-	-	-