

Rapport annuel 2023

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

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2023

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapport annuel révisé au 31 décembre 2023

Table des matières	Page	ISIN
Organisation	2	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	3	A/ CH0348205045 M/ CH0348066819 N/ CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ CH0348067023 N/ CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ CH0348067270 N/ CH0348067403 S/ CH0526180770
Appendice des indications complémentaires	21	
Rapport abrégé de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs	25	
Autres informations	28	

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 S.A., Zurich

Daniel Brüllmann
Vice-Président
Managing Director
UBS Asset Management Switzerland S.A., Zurich

Francesca Gigli Prym
Membre
Managing Director
UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.,
Luxembourg

Michèle Sennhauser
Membre
Executive Director
UBS Asset Management Switzerland S.A., Zurich

Franz Gysin
Membre indépendant

Werner Strebel
Membre indépendant

Direction

Eugène Del Cioppo
CEO

Georg Pfister
Directeur adjoint ainsi que
Operating Office, Finance, HR

Urs Fäs
Real Estate Fund

Christel Müller
Business Risk Management

Thomas Reisser
Compliance & Operational Risk Control

Matthias Börlin
Admin, Custody & Tax Oversight

Daniel Diaz
Delegation & Investment Risk Management

Melanie Gut
Corporate & Regulatory Governance

Patric Schläpfer
Corporate Services

Hubert Zeller
White Labelling Solutions Schweiz

Banque dépositaire

UBS Switzerland SA, Zurich

Société d'audit

Ernst & Young SA, Bâle

Transfert des décisions de placement

VAUDOISE GENERALE, Compagnie
d'Assurances SA, Lausanne

Transfert 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 transférés 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

VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA,
Lausanne.

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fortune nette du fonds en CHF		54 314 038.71	48 000 824.03	49 614 521.96
Classe A	CH0348205045			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		92.30	88.49	100.64
Nombre de parts en circulation		120 990,7270	96 054,4410	69 072,6970
Classe M	CH0348066819			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		91.46	87.81	100.02
Nombre de parts en circulation		214 403,8130	155 783,1820	100 250,9010
Classe N	CH0348066850			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		93.15	89.36	101.66
Nombre de parts en circulation		252 692,8530	288 949,7820	321 038,0000

Performance¹

	Monnaie	2023	2022	2021
Classe A	CHF	4.3%	-12.1%	-1.4%
Classe M	CHF	4.1%	-12.2%	-1.6%
Classe N	CHF	4.6%	-11.8%	-1.1%

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.

Structure du portefeuille-titres

Les émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
iShares SBI® ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) I Class Y	29,81
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	12,24
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	8,40
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	6,66
Pictet Money Market – (CHF)	6,37
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	5,82
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	5,53
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,95
Swiss Life Funds Lux – Bond ESG Global Corp	4,17
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,09
Autres	8,81
Total	96,85

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

Compte de fortune

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Valeurs vénables		
Avoirs en banque		
– à vue	885 514.65	2 571 629.59
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	52 619 751.33	44 537 893.42
Instruments financiers dérivés	679 195.27	730 845.73
Autres actifs	145 956.88	173 949.88
Fortune totale du fonds	54 330 418.13	48 014 318.62
Autres engagements	-16 379.42	-13 494.59
Fortune nette du fonds	54 314 038.71	48 000 824.03

Compte de résultat

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoirs en banque	6 730.97	9.73
Intérêts négatifs	-5 252.99	-4 799.77
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	721 772.31	602 526.20
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-4 326.16	-2 829.70
Total des revenus	718 924.13	594 906.46
Charges		
Intérêts passifs	-608.98	-5 068.62
Frais de révision	-14 684.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-46 832.21	-36 267.68
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe M	-106 057.42	-74 858.08
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-37 113.23	-41 075.03
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	5 835.58
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	0.00	30 385.57
Autres charges	-1 322.27	-6 102.27
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	430.37	703.39
Total des charges	-206 188.64	-138 978.04
Résultat net	512 735.49	455 928.42
Gains et pertes en capitaux réalisés	-4 001 389.39	-1 483 702.74
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	-5 835.58
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	0.00	-30 385.57
Résultat réalisé	-3 488 653.90	-1 063 995.47
Gains et pertes en capitaux non réalisés	5 716 766.57	-5 017 775.64
Résultat total	2 228 112.67	-6 081 771.11

Utilisation du résultat

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	512 735.49	455 928.42
Résultat disponible pour être réparti	512 735.49	455 928.42
Moins impôt anticipé fédéral ²	-179 457.42	-159 574.95
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-333 278.07	-296 353.47
Report à compte nouveau	0.00	0.00

¹ Conformément à la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 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

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	48 000 824.03	49 614 521.96
Impôt anticipé fédéral payé	-85 290.80	-89 050.13
Solde des mouvements des parts	4 170 392.81	4 557 123.31
Résultat total	2 228 112.67	-6 081 771.11
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	54 314 038.71	48 000 824.03

Evolution des parts en circulation

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	96 054,4410	69 072,6970
Parts émises	24 936,2860	26 981,7440
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	120 990,7270	96 054,4410
Différence entre les parts émises et rachetées	24 936,2860	26 981,7440
Classe M		
Situation au début de l'exercice	155 783,1820	100 250,9010
Parts émises	58 620,6310	55 532,2810
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	214 403,8130	155 783,1820
Différence entre les parts émises et rachetées	58 620,6310	55 532,2810
Classe N		
Situation au début de l'exercice	288 949,7820	321 038,0000
Parts émises	0,0000	0,0000
Parts rachetées	-36 256,9290	-32 088,2180
Situation à la fin de la période sous revue	252 692,8530	288 949,7820
Différence entre les parts émises et rachetées	-36 256,9290	-32 088,2180

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A		
Thésaurisation au 3.4.2024		
Thésaurisation brute	CHF	0.80275
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.28096
Thésaurisation nette par part	CHF	0.52179
Classe M		
Thésaurisation au 3.4.2024		
Thésaurisation brute	CHF	0.66061
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.23121
Thésaurisation nette par part	CHF	0.42940
Classe N		
Thésaurisation au 3.4.2024		
Thésaurisation brute	CHF	1.084
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.379
Thésaurisation nette par part	CHF	0.705

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	31.12.2022 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2023 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

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

Certificats d'investissement, de type ouvert

Global

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	112 079	144 336	112 079	144 336	3 005 419	5,53
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	12 513	12 513	25 026			
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 222	7 222	9 695	4 748	3 620 208	6,66
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-SHS-MD-CAP**	USD	19 149	19 149	23 050	15 248	1 434 185	2,64
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	14 654	14 654	16 957	12 351	1 900 065	3,50
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	32 920	44 934	36 638	41 217	4 564 759	8,40
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD	14 793	14 793	14 793	14 793	1 450 734	2,67
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	207 225	207 225	207 225	207 225	2 220 247	4,09
PICTET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		4 008		4 008	3 459 983	6,37
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		242		242	2 263 769	4,17
Total Global						23 919 369	44,03

Suisse

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		6 482		6 482	6 651 841	12,24
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	21 274	19 590	23 534	17 331	16 199 100	29,82
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	10 812	23 285	14 803	19 293	2 688 468	4,95
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 821	2 165	2 821	2 165	3 160 973	5,81
Total Suisse						28 700 382	52,82

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

52 619 751 96,85

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

52 619 751 96,85

Total des valeurs mobilières (dont en prêt)

52 619 751 96,85
0,00

Avoirs en banque à vue

885 515 1,63

Instruments financiers dérivés

679 195 1,25

Autres actifs

145 957 0,27

Fortune totale du fonds

54 330 418 100,00

Autres engagements

-16 379

Fortune nette du fonds

54 314 039

Catégorie d'évaluation

Valeur vénale au
31.12.2023

En %
de la fortune
totale du fonds³

Investissements évalués aux cours du marché principal

— —

Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché

53 298 946 98,10

Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés
en tenant compte des conditions actuelles du marché

— —

Total

53 298 946 98,10

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 selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

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

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
EUR	3 000 000	CHF	2 820 900	19.01.2024	35 192	0.06
USD	13 500 000	CHF	11 983 275	19.01.2024	644 003	1.19
					679 195	1.25

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				
GBP	200 000	CHF	226 982	14.04.2023
GBP	200 000	CHF	223 490	14.04.2023
JPY	100 000 000	CHF	702 900	14.04.2023
USD	14 000 000	CHF	12 872 160	14.04.2023
EUR	1 200 000	CHF	1 194 132	14.04.2023
CHF	690 900	JPY	100 000 000	14.04.2023
CHF	224 489	GBP	200 000	14.04.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 491 788	14.04.2023
USD	12 000 000	CHF	10 626 840	21.07.2023
EUR	2 500 000	CHF	2 446 425	21.07.2023
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023
EUR	3 000 000	CHF	2 871 600	20.10.2023
USD	13 000 000	CHF	11 048 570	20.10.2023
EUR	3 000 000	CHF	2 820 900	19.01.2024
USD	13 500 000	CHF	11 983 275	19.01.2024

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	14 151 461,02	26,05%

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	0,46% p.a. ¹
Classe M	0,61% p.a. ²
Classe N	0,16% 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 il est investi ne peut représenter que 2% au
maximum.

¹ La commission de gestion forfaitaire effective a été augmentée de 0,45% à 0,46% p.a. le 03.01.2023.

² La commission de gestion forfaitaire effective a été augmentée de 0,60% à 0,61% p.a. le 03.01.2023.

³ La commission de gestion forfaitaire effective a été augmentée de 0,15% à 0,16% p.a. le 03.01.2023.

Accords de rétrocessions de commissions («commission sharing agreements») et commissions en nature («soft commissions»)

La direction du fonds n'a pas conclu d'accords de
rétrocessions de commissions («commission sharing
agreements») ou d'accords concernant des «soft
commissions».

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	0,72%
Classe M	0,87%
Classe N	0,42%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

EUR 1	=	CHF	0.929729
USD 1	=	CHF	0.841650

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fortune nette du fonds en CHF		121 837 196.07	105 738 474.39	113 013 744.28
Classe A	CH0348067023			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		109.83	103.70	122.76
Nombre de parts en circulation		901 418,8900	730 599,8230	555 965,3180
Classe N	CH0348067171			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		119.56	112.72	133.14
Nombre de parts en circulation		190 992,5430	265 894,1010	336 206,0000

Performance¹

	Monnaie	2023	2022	2021
Classe A	CHF	5.9%	-15.5%	8.6%
Classe N	CHF	6.4%	-15.1%	9.1%

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.

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	18,33
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	15,74
iShares SBI® ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) Class Y	14,91
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,49
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	6,13
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,85
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4,22
Pictet Money Market – (CHF)	3,89
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	3,84
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	3,69
Autres	16,72
Total	98,81

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

Compte de fortune

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Valeurs vénables		
Avoirs en banque		
– à vue	243 019.22	5 292 550.34
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	120 448 458.09	99 299 451.32
Instruments financiers dérivés	959 163.02	914 696.35
Autres actifs	238 637.67	275 807.80
Fortune totale du fonds	121 889 278.00	105 782 505.81
Autres engagements	-52 081.93	-44 031.42
Fortune nette du fonds	121 837 196.07	105 738 474.39

Compte de résultat

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoirs en banque	12 004.09	1 691.84
Intérêts négatifs	-10 037.23	-6 460.49
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	1 778 296.11	1 213 879.90
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	39 563.83	4 889.34
Total des revenus	1 819 826.80	1 214 000.59
Charges		
Intérêts passifs	-114.05	0.00
Frais de révision	-12 530.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-579 996.25	-473 248.60
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-30 915.49	-45 987.50
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	140 898.56
Autres charges	-1 381.22	-6 151.27
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	-4 731.63	816.37
Total des charges	-629 669.54	-396 203.34
Résultat net	1 190 157.26	817 797.25
Gains et pertes en capitaux réalisés	-2 680 832.14	-1 868 821.87
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	-140 898.56
Résultat réalisé	-1 490 674.88	-1 191 923.18
Gains et pertes en capitaux non réalisés	8 157 971.20	-16 632 301.63
Résultat total	6 667 296.32	-17 824 224.81

Utilisation du résultat

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	1 190 157.26	817 797.25
Résultat disponible pour être réparti	1 190 157.26	817 797.25
Moins impôt anticipé fédéral ²	-416 555.04	-286 229.04
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-773 602.22	-531 568.21
Report à compte nouveau	0.00	0.00

¹ Conformément à la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 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

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	105 738 474.39	113 013 744.28
Impôt anticipé fédéral payé	-76 740.80	-92 337.98
Solde des mouvements des parts	9 508 166.16	10 641 292.90
Résultat total	6 667 296.32	-17 824 224.81
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	121 837 196.07	105 738 474.39

Evolution des parts en circulation

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	730 599,8230	555 965,3180
Parts émises	180 056,0890	174 634,5050
Parts rachetées	-9 237,0220	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	901 418,8900	730 599,8230
Différence entre les parts émises et rachetées	170 819,0670	174 634,5050
Classe N		
Situation au début de l'exercice	265 894,1010	336 206,0000
Parts émises	0,0000	0,0000
Parts rachetées	-74 901,5580	-70 311,8990
Situation à la fin de la période sous revue	190 992,5430	265 894,1010
Différence entre les parts émises et rachetées	-74 901,5580	-70 311,8990

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A

Thésaurisation au 3.4.2024

Thésaurisation brute	CHF	0.97282
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.34049
Thésaurisation nette par part	CHF	0.63233

Classe N

Thésaurisation au 3.4.2024

Thésaurisation brute	CHF	1.640
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.574
Thésaurisation nette par part	CHF	1.066

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	31.12.2022 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2023 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	4 334	18 244			
Total Suisse						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

Europe

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	10 123	20 570	13 455	17 238	2 460 156	2,02
Total Europe						2 460 156	2,02

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	16 731	17 826	16 731	17 826	22 369 532	18,35
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	199 917	224 577	199 917	224 577	4 676 228	3,84
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	14 731	14 731		29 462		
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 614	7 614	9 840	5 388	4 107 878	3,37
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 353	4 472	3 913	3 912	3 126 982	2,57
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES							
CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	19 136	19 136	23 743	14 529	2 235 200	1,83
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	37 281	51 134	41 918	46 497	5 149 488	4,22
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	419 519	419 519	419 519	419 519	4 494 816	3,69
PICTET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		5 488		5 488	4 737 511	3,89
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		284		284	2 652 090	2,18
Total Global						53 549 724	43,93

Suisse

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		7 281		7 281	7 471 551	6,13
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	55 180	65 087	55 180	65 087	19 186 896	15,74
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	22 258	21 133	23 952	19 439	18 169 313	14,91
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	1 448	1 704	1 988	1 164	2 229 472	1,83
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	34 331	49 844	41 769	42 406	5 909 346	4,85
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	5 417	5 417	5 417	5 417	7 907 274	6,49
Total Suisse						60 873 851	49,94

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	29 027	38 027	29 027	38 027	3 564 727	2,91
Total Etats-Unis						3 564 727	2,91

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

120 448 458

98,81

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

120 448 458

98,81

Total des valeurs mobilières

120 448 458

98,81

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue						243 019	0,20
Instruments financiers dérivés						959 163	0,79
Autres actifs						238 638	0,20
Fortune totale du fonds						121 889 278	100,00
Autres engagements						-52 082	
Fortune nette du fonds						121 837 196	

Catégorie d'évaluation

Valeur vénale au
31.12.2023

En %
de la fortune
totale du fonds³

Investissements évalués aux cours du marché principal		—	
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	121 407 621	—	99,60
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	—	—	—
Total	121 407 621	99,60	

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

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

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

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

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

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
EUR	4 500 000	CHF	4 231 350	19.01.2024	52 789	0.04
USD	19 000 000	CHF	16 865 350	19.01.2024	906 374	0.75
					959 163	0.79

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	150 000 000	CHF	1 054 350	14.04.2023
EUR	2 000 000	CHF	1 990 220	14.04.2023
USD	18 000 000	CHF	16 549 920	14.04.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 491 788	14.04.2023
USD	18 000 000	CHF	15 940 260	21.07.2023
EUR	3 500 000	CHF	3 424 995	21.07.2023
EUR	3 500 000	CHF	3 350 200	20.10.2023
USD	18 000 000	CHF	15 298 020	20.10.2023
EUR	4 500 000	CHF	4 231 350	19.01.2024
USD	19 000 000	CHF	16 865 350	19.01.2024

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	20 175 129,03	16,56%

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 0,14% 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 il est investi ne peut représenter que 2% au maximum.

¹ La commission de gestion forfaitaire effective a été diminuée de 0,64% à 0,63% p.a. le 03.01.2023.

Accords de rétrocessions de commissions («commission sharing agreements») et commissions en nature («soft commissions»)

La direction du fonds n'a pas conclu d'accords de rétrocessions de commissions («commission sharing agreements») ou d'accords concernant des «soft commissions».

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	0,89%
Classe N	0,39%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

EUR 1	=	CHF	0.929729
USD 1	=	CHF	0.841650

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Type autres fonds en investissements traditionnels

Comparaison sur 3 ans

	ISIN	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fortune nette du fonds en CHF		95 275 507.00	79 388 100.31	86 124 206.89
Classe A	CH0348067270			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		127.86	118.83	145.23
Nombre de parts en circulation		316 254,8670	243 443,3340	180 148,1440
Classe N	CH0348067403			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		150.53	139.39	169.66
Nombre de parts en circulation		294 322,8490	321 192,0080	339 544,0000
Classe S	CH0526180770			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		118.20	109.85	134.26
Nombre de parts en circulation		89 145,8110	51 797,9610	17 528,1390

Performance¹

	Monnaie	2023	2022	2021
Classe A	CHF	7.6%	-18.2%	19.8%
Classe N	CHF	8.2%	-17.7%	20.5%
Classe S	CHF	7.6%	-18.2%	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.

Structure du portefeuille-titres

Les émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	36,28
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	31,60
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7,14
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	5,59
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	5,35
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,56
Berenberg European Small Cap-M	3,61
Sarasin Saraselect	1,97
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	1,90
Total	98,00

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

Compte de fortune

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
Valeurs vénables		
Avoirs en banque		
– à vue	1 482 349.06	3 567 414.54
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	93 413 950.69	75 675 600.32
Instruments financiers dérivés	256 115.79	83 433.35
Autres actifs	157 846.72	89 252.25
Fortune totale du fonds	95 310 262.26	79 415 700.46
Autres engagements	-34 755.26	-27 600.15
Fortune nette du fonds	95 275 507.00	79 388 100.31

Compte de résultat

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoirs en banque	9 927.51	365.93
Intérêts négatifs	-6 406.34	-3 403.90
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	1 427 595.15	653 304.21
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	76 797.35	5 561.87
Total des revenus	1 507 913.67	655 828.11
Charges		
Intérêts passifs	-294.60	0.00
Frais de révision	-14 684.90	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-271 906.11	-207 583.13
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-61 918.99	-69 583.63
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe S	-54 529.56	-29 929.03
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	53 723.78
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe S ¹	0.00	10 648.28
Autres charges	-1 354.27	-6 130.27
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	-3 782.96	317.75
Total des charges	-408 471.39	-261 067.15
Résultat net	1 099 442.28	394 760.96
Gains et pertes en capitaux réalisés	3 029 988.40	-225 420.85
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	-53 723.78
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe S ¹	0.00	-10 648.28
Résultat réalisé	4 129 430.68	104 968.05
Gains et pertes en capitaux non réalisés	2 485 113.21	-16 054 939.11
Résultat total	6 614 543.89	-15 949 971.06

Utilisation du résultat

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Produit net de l'exercice	1 099 442.28	394 760.96
Résultat disponible pour être réparti	1 099 442.28	394 760.96
Moins impôt anticipé fédéral ²	-384 804.80	-138 166.34
Résultat retenu en vue d'être réinvesti	-714 637.48	-256 594.62
Report à compte nouveau	0.00	0.00

¹ Conformément à la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 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

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	79 388 100.31	86 124 206.89
Impôt anticipé fédéral payé	-101 119.91	-97 252.89
Solde des mouvements des parts	9 373 982.71	9 311 117.37
Résultat total	6 614 543.89	-15 949 971.06
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	95 275 507.00	79 388 100.31

Evolution des parts en circulation

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	243 443,3340	180 148,1440
Parts émises	76 802,5940	63 295,1900
Parts rachetées	-3 991,0610	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	316 254,8670	243 443,3340
Différence entre les parts émises et rachetées	72 811,5330	63 295,1900
Classe N		
Situation au début de l'exercice	321 192,0080	339 544,0000
Parts émises	0,0000	0,0000
Parts rachetées	-26 869,1590	-18 351,9920
Situation à la fin de la période sous revue	294 322,8490	321 192,0080
Différence entre les parts émises et rachetées	-26 869,1590	-18 351,9920
Classe S		
Situation au début de l'exercice	51 797,9610	17 528,1390
Parts émises	37 347,8500	34 269,8220
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	89 145,8110	51 797,9610
Différence entre les parts émises et rachetées	37 347,8500	34 269,8220

Résultat prévu pour être réinvesti (Thésaurisation)

Classe A		
Thésaurisation au 3.4.2024		
Thésaurisation brute	CHF	1.130
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.396
Thésaurisation nette par part	CHF	0.734
Classe N		
Thésaurisation au 3.4.2024		
Thésaurisation brute	CHF	2.204
Moins impôt anticipé fédéral	CHF	-0.771
Thésaurisation nette par part	CHF	1.433
Classe S		
Thésaurisation au 3.4.2024		
Thésaurisation brute	CHF	1.045
Moins impôt anticipé fédéral ¹	CHF	-0.366
Thésaurisation nette par part	CHF	0.679

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	31.12.2022 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	31.12.2023 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	4 391	18 301			
Total Suisse						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

Europe							
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	16 327	28 106	20 324	24 109	3 440 637	3,61
Total Europe						3 440 637	3,61
Global							
1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	25 252	27 560	25 252	27 560	34 584 781	36,29
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	4 648	7 280	5 549	6 379	5 098 383	5,35
Total Global						39 683 165	41,64
Suisse							
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	82 212	102 182	82 212	102 182	30 122 358	31,60
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	981	981	981	981	1 879 352	1,97
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	190	190	190	190	1 809 350	1,90
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217	31 217	31 217	31 217	4 350 048	4,56
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	4 005	5 317	4 661	4 661	6 804 313	7,14
Total Suisse						44 965 420	47,18
Etats-Unis							
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	46 649	56 801	46 649	56 801	5 324 730	5,58
Total Etats-Unis						5 324 730	5,58
Total Certificats d'investissement, de type ouvert						93 413 951	98,00
Total Valeurs mobilières non négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé						93 413 951	98,00
Total des valeurs mobilières						93 413 951	98,00
(dont en prêt)							(0,00)
Avoirs en banque à vue						1 482 349	1,56
Instruments financiers dérivés						256 116	0,27
Autres actifs						157 846	0,17
Fortune totale du fonds						95 310 262	100,00
Autres engagements						-34 755	
Fortune nette du fonds						95 275 507	

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 31.12.2023	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	—	—
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	93 670 067	98,27
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	—	—
Total	93 670 067	98,27

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

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

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

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

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

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
EUR	1 500 000	CHF	1 410 450	19.01.2024	17 596	0.02
USD	5 000 000	CHF	4 438 250	19.01.2024	238 520	0.25
					256 116	0.27

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
Opérations à terme sur devises				
EUR	1 500 000	CHF	1 492 665	14.04.2023
USD	4 000 000	CHF	3 677 760	14.04.2023
USD	4 000 000	CHF	3 542 280	21.07.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 467 855	21.07.2023
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023
USD	5 000 000	CHF	4 249 450	20.10.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 435 800	20.10.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 410 450	19.01.2024
USD	5 000 000	CHF	4 438 250	19.01.2024

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

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

Position	montant en CHF	En % de la fortune nette du fonds
Total des positions augmentant l'engagement	–	–
Total des positions réduisant l'engagement	5 602 843,00	5,88%

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 0,74% p.a.;
Classe N 0,14% p.a.;¹
Classe S 0,74% 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 il est investi ne peut représenter que 2% au
maximum.

¹ La commission de gestion forfaitaire effective a été diminuée de 0,15% à 0,14% p.a. le 03.01.2023.

Accords de rétrocessions de commissions («commission sharing agreements») et commissions en nature («soft commissions»)

La direction du fonds n'a pas conclu d'accords de rétrocessions de commissions («commission sharing agreements») ou d'accords concernant des «soft commissions».

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	0,98%
Classe N	0,39%
Classe S	0,98%

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

Cf. appendice indications complémentaires.

Taux de change

EUR 1 = CHF	0.929729
USD 1 = CHF	0.841650

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 comptable 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 au prix payé selon les cours du jour du marché principal. Les autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction 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 des 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 interpolés. Le taux d'intérêt ainsi déterminé est converti en un cours de marché via l'ajout d'un spread qui reflète la solvabilité de l'émetteur sous-jacent. Ce spread est adapté en cas de changement significatif de la solvabilité du débiteur.
5. Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changement notables des conditions de marché ou de la solvabilité, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouvelles circonstances.
6. Les instruments financiers dérivés négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours du jour en vigueur sur le marché principal. Les instruments financiers dérivés non négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public (Dérivés-OTC) doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour déterminer la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
7. Les quotes-parts de la valeur vénale de la fortune nette d'un compartiment (fortune totale de ce compartiment, déduction faite des engagements) devant être attribuées 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 des distributions, dans la mesure où (i) de telles distributions ne se rapportent qu'à des classes de parts distinctes (classes de distribution) (ii) les distributions aux différentes classes de parts diffèrent en pourcentage de leur valeur nette d'inventaire respective ou (iii) divers coûts ou commissions sont imputés sur les distributions des différentes classes de part en pourcentage de chaque 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 dus ou échus) aux différentes classes de parts, si les engagements des différentes classes de parts diffèrent en pourcentage de leurs valeurs nettes d'inventaire respectives, à savoir si (i) des taux de commission différents sont appliqués aux différentes classes de parts ou si (ii) des charges de coûts propres à chaque classe sont imputées;

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: 31.12.2023	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	679 195.27	959 163.02	256 115.79
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 F	0,05
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2 USD-CAP	0,55
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP FUND M A	1,75
BLACKROCK INVESTMENT FUNDS SWITZERLAND - ISHARES SBI® ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND (CH) Y CHF	0,00
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE QB CHF	1,30
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE QB	1,30
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - (LUX) EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE QB FONDS	0,15
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE Z	0,60
FISCH UMBRELLA FUND - FISCH BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND MD USD H	0,40
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND I USD	0,16
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND ZD CHF	0,00
MUZINICH FUNDS - MUZINICH EMERGINGMARKETSSHORTDURATION FUND H USD	0,35
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EMERGING MARKET DEBT FUND I USD	0,75
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF I DY	0,14
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF	1,60
ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	0,70
JSS SUSTAINABLE EQUITY - SARASELECT I CHF DIST	1,20
SWISS LIFE FUNDS (LUX) BOND ESG GLOBAL CORPORATES EUR AM CAP	1,00
SWISSCANTO (CH) INDEX PRECIOUS METAL FUND GOLD PHYSICAL GT USD	0,45
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ I	2,00

Bâle, le 25 avril 2024

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

À l'attention du Conseil d'administration de la direction de fonds sur les comptes annuels de

Vaudoise Umbrella Fund, Bâle

Rapport relatif à l'audit des comptes annuels



Opinion d'audit

Nous avons effectué l'audit des comptes annuels du fonds de placement

Vaudoise Umbrella Fund

avec les compartiments

- ▶ Defensive
- ▶ Balanced
- ▶ Dynamic

comprenant les comptes de fortune au 31 décembre 2023, les comptes de résultat pour l'exercice arrêté à cette date, des indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts, ainsi que les informations supplémentaires selon l'art. 89, al. 1, let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs LPCC.

Selon notre appréciation, les comptes annuels (pages de 2 à 24) sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus.



Fondement de l'opinion d'audit

Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux Normes suisses d'audit des états financiers (NA-CH). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces dispositions et de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels» de notre rapport. Nous sommes indépendants du fonds de placement ainsi que de la direction de fonds, conformément aux dispositions légales suisses et aux exigences de la profession, et avons satisfait aux autres obligations éthiques professionnelles qui nous incombent dans le respect de ces exigences.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.



Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'administration de la direction de fonds. Les autres informations comprennent toutes les informations présentées dans un rapport annuel, à l'exception des comptes annuels et de notre rapport correspondant.

Notre opinion sur les comptes annuels ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune conclusion d'audit sous quelque forme que ce soit sur ces informations.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier si elles présentent des incohérences significatives par rapport aux comptes annuels ou aux connaissances que nous avons acquises au cours de notre audit ou si elles semblent par ailleurs comporter des anomalies significatives.

Si, sur la base des travaux que nous avons effectués, nous arrivons à la conclusion que les autres informations présentent une anomalie significative, nous sommes tenus de le déclarer. Nous n'avons aucune remarque à formuler à cet égard.



Responsabilités du Conseil d'administration de la direction de fonds relatives aux comptes annuels

Le Conseil d'administration de la direction de fonds est responsable de l'établissement des comptes annuels conformément à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat de fonds et au prospectus. Il est en outre responsable des contrôles internes qu'il juge nécessaires pour permettre l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.



Responsabilités de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs relatives à l'audit des comptes annuels

Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, mais ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la loi suisse et aux NA-CH permettra de toujours détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, prises individuellement ou dans leur ensemble, elles puissent influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes annuels prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit conforme à la loi suisse et les NA-CH, nous exerçons notre jugement professionnel tout au long de l'audit et faisons preuve d'esprit critique. En outre:

- ▶ nous identifions et évaluons les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant de fraudes est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, des omissions volontaires, de fausses déclarations ou le contournement de contrôles internes.
- ▶ nous acquérons une compréhension du système de contrôle interne de la direction de fonds pertinent pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du système de contrôle interne de la direction de fonds.

- ▶ nous évaluons le caractère approprié des méthodes comptables appliquées et le caractère raisonnable des estimations comptables ainsi que des informations y afférentes.

Nous communiquons au conseil d'administration de la direction de fonds, notamment l'étendue des travaux d'audit et le calendrier de réalisation prévus ainsi que nos constatations d'audit importantes, y compris toute déficience majeure dans le système de contrôle interne, relevée au cours de notre audit.

Ernst & Young SA

Expert-réviseur agréé
(Réviseur responsable)

Expert-réviseur agréé

Autres informations

Rapport du gestionnaire du portefeuille-titres

Vaudoise Balanced

Malgré un départ chahuté, notamment par les problèmes de certains établissements bancaires, l'année 2023 a été marquée par une performance positive pour la plupart des actifs. La résilience de l'économie et l'érosion graduelle de l'inflation ont permis de mettre un frein aux politiques restrictives des banques centrales; l'anticipation des premières baisses poussant même certains marchés actions sur des niveaux records.

Dans un tel environnement, le fonds Balanced affiche une performance positive sur l'année, porté tant par la baisse des taux que par le rebond du marché actions. Seule la force du franc suisse aura impacté négativement les investissements. L'immobilier suisse et l'or ont aussi contribué positivement à la performance.

Vaudoise Defensive

Malgré un départ chahuté, notamment par les problèmes de certains établissements bancaires, l'année 2023 a été marquée par une performance positive pour les obligations, même si celle-ci s'est surtout dessinée dans le quatrième trimestre. La résilience de l'économie et l'érosion graduelle de l'inflation ont permis de mettre un frein aux politiques restrictives des banques centrales, permettant aux investisseurs d'anticiper une baisse des taux.

Majoritairement investi en obligations, le fonds Defensive affiche une performance positive sur l'année. Durant l'année, le portefeuille a graduellement été réalloué vers plus de franc suisse, plus d'obligations d'entreprises et avec globalement une duration plus courte. Protégées ou non, la force du franc suisse a pesé sur les performances.

Vaudoise Dynamic

Malgré un départ chahuté, notamment par les problèmes de certains établissements bancaires, l'année 2023 a été marquée par une performance positive pour les actions. La résilience de l'économie et l'érosion graduelle de l'inflation ont permis de mettre un frein aux politiques restrictives des banques centrales; Sur la plupart des bourses, la performance est toutefois concentrée sur un nombre restreint de sociétés.

Majoritairement investi en actions, le fonds Dynamic affiche donc une performance positive, porté notamment par la bonne sélection de fonds dans les segments des titres de petites capitalisations. La force du franc suisse a toutefois érodé une partie de la performance. L'allocation à l'immobilier a amené la diversification attendue.