

Rapport semestriel 2019

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

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2019

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2019

Table des matières	Page	ISIN	
Organisation	2		
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	3	A/ M/ N/	CH0348205045 CH0348066819 CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	8	A/ N/	CH0348067023 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	14	A/ N/	CH0348067270 CH0348067403

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 ce fonds.

Site Internet

www.vaudoise.ch

Organisation

Direction du fonds

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

Conseil d'administration

André Müller-Wegner, Président
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurich

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

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

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

Franz Gysin
Membre indépendant

Andreas Schlatter
Membre indépendant

Direction

André Valente
Directeur et Délégué du conseil d'administration

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

Daniel Brüllmann
Responsable Real Estate Funds

Christel Müller
Responsable Corporate Governance &
Change Management

Georg Pfister
Responsable Process, Platform, Systems et
Responsable Finance

Thomas Reisser
Responsable Compliance

Beat Schmidlin
Responsable Legal Services

Banque dépositaire

UBS Switzerland SA, Zurich

Organe de révision

Ernst & Young SA, Bâle

Délégation des décisions de placement

Vaudoise Générale, Compagnie
d'Assurances SA, Lausanne

Délégation de l'administration

L'administration du fonds de placement, en particulier la tenue de la comptabilité, le calcul des valeurs nettes d'inventaire, les décomptes fiscaux, l'exploitation des systèmes informatiques ainsi que l'établissement des comptes rendus d'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.

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Type autres fonds en investissements traditionnels

Données principales

	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		38 592 638.65	35 813 167.18	32 637 695.90
Classe A	CH0348205045			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		101.04	97.97	99.75
Nombre de parts en circulation		26 547,7270	19 299,4720	170,0000
Classe M	CH0348066819			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		100.80	97.81	99.73
Nombre de parts en circulation		31 068,8730	20 961,8130	180,0000
Classe N	CH0348066850			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		102.10	99.28	101.55
Nombre de parts en circulation		321 038,0000	321 038,0000	321 038,0000

Structure du portefeuille-titres

Les positions en % de la fortune totale du fonds	
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	19,40
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	19,36
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	19,29
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	10,02
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	8,06
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	6,50
FISCH – Bond Global High Yield Fund	4,95
AB SICAV – Short Dur High Yield Portfolio	4,80
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,76
Total	97,14

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

Compte de fortune

	30.6.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	874 424.77	1 180 456.93
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	37 497 568.60	34 411 198.56
Instruments financiers dérivés	125 756.26	2 738.52
Autres actifs	101 491.88	225 047.13
Fortune totale du fonds	38 599 241.51	35 819 441.14
Autres engagements	-6 602.86	-6 273.96
Fortune nette du fonds	38 592 638.65	35 813 167.18

Compte de résultat

	1.1.2019-30.6.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	45.44	92.49
Intérêts négatifs	-1 262.40	-1 706.45
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	3 207.97	431 729.95
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-1 161.32	-1 238.38
Total des revenus	829.69	428 877.61
Charges		
Intérêts passifs	-232.30	-345.40
Frais de révision	0.00	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-5 613.47	-2 625.58
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe M	-8 528.64	-4 282.13
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-26 432.97	-53 704.30
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	10 267.24
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	0.00	14 218.30
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	69 777.67
Autres charges	-388.96	-1 912.19
Total des charges	-41 196.34	18 862.71
Résultat net	-40 366.65	447 740.32
Gains et pertes en capitaux réalisés	-163 223.68	-472 587.52
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	-10 267.24
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M ¹	0.00	-14 218.30
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	-69 777.67
Résultat réalisé	-203 590.33	-119 110.41
Gains et pertes en capitaux non réalisés	1 407 991.27	-357 682.86
Résultat total	1 204 400.94	-476 793.27

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

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2019-30.6.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	35 813 167.18	32 637 695.90
Impôt anticipé fédéral payé	-139 489.31	-251 972.30
Solde des mouvements des parts	1 714 559.84	3 904 236.85
Résultat total	1 204 400.94	-476 793.27
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	38 592 638.65	35 813 167.18

Evolution des parts en circulation

	1.1.2019-30.6.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	19 299,4720	170,0000
Parts émises	7 248,2550	19 129,4720
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	26 547,7270	19 299,4720
Différence entre les parts émises et rachetées	7 248,2550	19 129,4720
Classe M		
Situation au début de l'exercice	20 961,8130	180,0000
Parts émises	10 107,0600	20 781,8130
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	31 068,8730	20 961,8130
Différence entre les parts émises et rachetées	10 107,0600	20 781,8130
Classe N		
Situation au début de l'exercice	321 038,0000	321 038,0000
Parts émises	0,0000	0,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	321 038,0000	321 038,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	0,0000	0,0000

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2018 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	30.06.2019 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

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

Certificats d'investissement, de type ouvert

Global

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	90 007		90 007	1 853 425	4,80	
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	16 075	5 466	21 541	2 509 704	6,50	
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRA BD FD LTD-CHF-IB-AC SUBSCRIPTION**	CHF	600 000		600 000			
CSIF (CH) BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA**	CHF	1 748		1 748	1 835 394	4,76	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 912 127	4,95	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	26 229		26 229	3 110 794	8,06	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 540		3 540	3 865 917	10,02	
Total Global					15 087 359	39,09	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	6 435	363	6 798	7 471 100	19,36	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF	6 872	395	7 267	7 445 080	19,29	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	5 481	873	6 354	7 494 029	19,40	
Total Suisse					22 410 210	58,05	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

37 497 569 97,14

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

37 497 569 97,14

Total des valeurs mobilières

37 497 569 97,14

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					874 425	2,27	
Instruments financiers dérivés					125 756	0,33	
Autres actifs					101 492	0,26	

Fortune totale du fonds

38 599 242 100,00

Autres engagements					-6 603		
--------------------	--	--	--	--	--------	--	--

Fortune nette du fonds

38 592 639

Catégorie d'évaluation

Valeur vénale au
30.06.2019 En %
de la fortune
totale du fonds³

Investissements évalués aux cours du marché principal					-	-
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché					37 497 569	97,14
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché					-	-
Total					37 497 569	97,14

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

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

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Instruments financiers dérivés

Selon OPCC-FINMA, Art. 23

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

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance	Valeur de remplacement en CHF	En % de la fortune
Opérations à terme sur devises**						
USD	4 000 000	CHF	4 018 640	19.07.2019	125 756	0,33
					125 756	0,33

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
Opérations à terme sur devises				
USD	4 000 000	CHF	3 944 696	19.02.2019
USD	4 000 000	CHF	3 992 140	21.05.2019
USD	4 000 000	CHF	4 018 640	19.07.2019

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

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

Prêts de valeurs mobilières

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

Opérations de pension

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

Rémunération à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

– Commission forfaitaire de gestion effective:

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

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

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

calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

La commission de gestion des fonds cibles dans 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	0,76%
Classe M	0,91%
Classe N	0,49%

Taux de change

USD 1 = CHF 0.975000

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Type autres fonds en investissements traditionnels

Données principales

	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		62 007 618.72	49 911 287.88	37 019 872.02
Classe A	CH0348067023			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		104.08	95.21	100.48
Nombre de parts en circulation		232 256,4950	159 332,8580	2 550,0000
Classe N	CH0348067171			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		112.53	103.33	109.35
Nombre de parts en circulation		336 206,0000	336 206,0000	336 206,0000

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	18,81
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	18,49
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	15,76
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	15,64
FISCH – Bond Global High Yield Fund	3,78
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	3,77
CSIF (CH) I Umbrella – CH I Real Estate Switzerland Blue	3,66
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	3,65
UBS (CH) Institutional Fund – Equities Emerging Markets Global Passive II	3,49
Sarasin Saraselect	2,76
Autres	6,24
Total	96,05

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

Compte de fortune

	30.6.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	2 129 269.91	2 182 359.48
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	59 571 175.55	47 386 884.95
Instruments financiers dérivés	110 036.73	2 347.30
Autres actifs	213 238.29	352 294.27
Fortune totale du fonds	62 023 720.48	49 923 886.00
Autres engagements	-16 101.76	-12 598.12
Fortune nette du fonds	62 007 618.72	49 911 287.88

Compte de résultat

	1.1.2019-30.6.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	74.71	93.37
Intérêts négatifs	-1 974.15	-1 808.57
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	44 034.81	847 025.82
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-4 514.23	55 589.35
Total des revenus	37 621.14	900 899.97
Charges		
Intérêts passifs	-2 222.76	-2 471.76
Frais de révision	0.00	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-68 332.81	-31 650.92
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-26 540.98	-54 672.59
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	100 294.14
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	71 873.35
Autres charges	-388.97	-1 750.13
Total des charges	-97 485.52	69 091.19
Résultat net	-59 864.38	969 991.16
Gains et pertes en capitaux réalisés	-152 935.06	174 195.70
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	-100 294.14
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	-71 873.35
Résultat réalisé	-212 799.44	972 019.37
Gains et pertes en capitaux non réalisés	5 278 736.67	-3 486 671.40
Résultat total	5 065 937.23	-2 514 652.03

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

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2019-30.6.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	49 911 287.88	37 019 872.02
Impôt anticipé fédéral payé	-236 419.44	-253 342.16
Solde des mouvements des parts	7 266 813.05	15 659 410.05
Résultat total	5 065 937.23	-2 514 652.03
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	62 007 618.72	49 911 287.88

Evolution des parts en circulation

	1.1.2019-30.6.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	159 332,8580	2 550,0000
Parts émises	72 923,6370	156 782,8580
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	232 256,4950	159 332,8580
Différence entre les parts émises et rachetées	72 923,6370	156 782,8580
Classe N		
Situation au début de l'exercice	336 206,0000	336 206,0000
Parts émises	0,0000	0,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	336 206,0000	336 206,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	0,0000	0,0000

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2018 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	30.06.2019 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Certificats d'investissement, de type ouvert

Suisse

UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	1 004 998	1,62	
Total Suisse					1 004 998	1,62	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

1 004 998 1,62

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

1 004 998 1,62

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

Certificats d'investissement, de type ouvert

Marchés émergents

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	1 341	391	1 732	2 162 200	3,49	
Total Marchés émergents					2 162 200	3,49	

Global

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	72 006		72 006	1 482 740	2,39	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	11 844		11 844	1 379 912	2,22	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	14 604	4 004	18 608	2 346 053	3,78	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	19 698		19 698	2 336 270	3,77	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	5 399	908	6 307	11 469 088	18,49	
Total Global					19 014 063	30,66	

Suisse

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	8 080	746	8 826	9 699 400	15,64	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF	1 682		1 682	2 268 349	3,66	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF	9 300	2 093	11 393	11 672 197	18,82	
PICTET (CH)-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	48 430	7 713	56 143	9 776 763	15,76	
SARASIN SARASELECT-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 222		1 222	1 710 198	2,76	
Total Suisse					35 126 907	56,63	

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	27 582	5 949	33 531	2 263 009	3,65	
Total Etats-Unis					2 263 009	3,65	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

58 566 178 94,43

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

58 566 178 94,43

Total des valeurs mobilières

59 571 176 96,05

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					2 129 270	3,43	
Instruments financiers dérivés					110 037	0,18	
Autres actifs					213 238	0,34	
Fortune totale du fonds					62 023 721	100,00	

Autres engagements

-16 102

Fortune nette du fonds

62 007 619

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 30.06.2019	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	1 004 998	1,62
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	58 676 215	94,61
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	59 681 213	96,23

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	3 516 310	19.07.2019	110 037	0.18
					<u>110 037</u>	<u>0.18</u>

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
Opérations à terme sur devises				
USD	3 000 000	CHF	2 958 432	19.02.2019
USD	3 500 000	CHF	3 493 123	21.05.2019
USD	3 500 000	CHF	3 516 310	19.07.2019

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

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

Prêts de valeurs mobilières

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

Opérations de pension

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

Rémunération à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

– Commission forfaitaire de gestion effective:

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

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

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

calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

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

Soft Commission Arrangements

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

Total Expense Ratio (TER)

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

TER composé pour les 12 derniers mois:

Classe A	0,93%
Classe N	0,43%

Taux de change

USD 1 = CHF 0.975000

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Type autres fonds en investissements traditionnels

Données principales

	ISIN	30.6.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fortune nette du fonds en CHF		49 470 693.42	40 582 914.89	40 284 965.93
Classe A	CH0348067270			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		105.28	90.81	101.24
Nombre de parts en circulation		74 904,6290	50 464,6380	900,0000
Classe N	CH0348067403			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		122.47	106.03	118.38
Nombre de parts en circulation		339 544,0000	339 544,0000	339 544,0000

Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	19,13
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	16,82
UBS (CH) Investment Fund – Equities USA Passive	14,51
CSIF Switzerland Total Market Index	12,02
CSIF (CH) I Umbrella – CH I Real Estate Switzerland Blue	6,71
UBS (CH) Institutional Fund	
– Equities Emerging Markets Global Passive II	6,05
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,70
Sarasin Saraselect	4,05
Pictet – Swiss Mid-Small Cap	3,99
UBS (CH) Investment Fund – Equities Japan Passive	2,94
Autres	7,41
Total	98,33

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

Compte de fortune

	30.6.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valeurs vénales		
Avoirs en banque		
– à vue	465 478.35	1 241 324.54
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	48 655 390.06	38 933 518.78
Instruments financiers dérivés	62 878.13	1 564.87
Autres actifs	297 903.65	415 994.62
Fortune totale du fonds	49 481 650.19	40 592 402.81
Autres engagements	-10 956.77	-9 487.92
Fortune nette du fonds	49 470 693.42	40 582 914.89

Compte de résultat

	1.1.2019-30.6.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Revenus		
Produits des avoires en banque	218.16	164.45
Intérêts négatifs	-1 132.06	-1 446.28
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	215 158.30	855 676.43
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	424.49	16 238.68
Total des revenus	214 668.89	870 633.28
Charges		
Intérêts passifs	-834.34	-2 249.02
Frais de révision	0.00	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-27 495.42	-12 441.13
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-38 735.83	-69 224.65
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	37 993.46
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	86 605.58
Autres charges	-388.96	-1 730.31
Total des charges	-67 454.55	26 423.03
Résultat net	147 214.34	897 056.31
Gains et pertes en capitaux réalisés	-256 003.65	2 232 768.13
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A ¹	0.00	-37 993.46
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N ¹	0.00	-86 605.58
Résultat réalisé	-108 789.31	3 005 225.40
Gains et pertes en capitaux non réalisés	6 882 636.97	-7 455 422.98
Résultat total	6 773 847.66	-4 450 197.58

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

Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2019-30.6.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Fortune nette du fonds au début de l'exercice	40 582 914.89	40 284 965.93
Impôt anticipé fédéral payé	-278 543.41	-274 614.24
Solde des mouvements des parts	2 392 474.28	5 022 760.78
Résultat total	6 773 847.66	-4 450 197.58
Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue	49 470 693.42	40 582 914.89

Evolution des parts en circulation

	1.1.2019-30.6.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Nombre	Nombre
Classe A		
Situation au début de l'exercice	50 464,6380	900,0000
Parts émises	24 439,9910	49 564,6380
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	74 904,6290	50 464,6380
Différence entre les parts émises et rachetées	24 439,9910	49 564,6380
Classe N		
Situation au début de l'exercice	339 544,0000	339 544,0000
Parts émises	0,0000	0,0000
Parts rachetées	0,0000	0,0000
Situation à la fin de la période sous revue	339 544,0000	339 544,0000
Différence entre les parts émises et rachetées	0,0000	0,0000

Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2018 Quantité/ Nominal	Achats ¹	Ventes ²	30.06.2019 Quantité/ Nominal	Valeur vénale ³ en CHF	en % ³	dont en prêt Quantité/Nominal
--------	------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	-------------------------------------

Valeurs mobilières négociées en bourse

Certificats d'investissement, de type ouvert

Suisse

UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	1 004 998	2,03	
Total Suisse					1 004 998	2,03	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

1 004 998 2,03

Total Valeurs mobilières négociées en bourse

1 004 998 2,03

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

Certificats d'investissement, de type ouvert

Marchés émergents

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	1 927	472	2 399	2 994 196	6,05	
Total Marchés émergents					2 994 196	6,05	

Emetteurs de l'Union économique et monétaire

HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457	1 230 411	2,49	
Total Emetteurs de l'Union économique et monétaire					1 230 411	2,49	

Europe

UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES EUROPE PASSIVE I-X**	CHF	1 196		1 196	1 432 645	2,90	
Total Europe					1 432 645	2,90	

Global

UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	4 777	423	5 201	9 457 992	19,11	
Total Global					9 457 992	19,11	

Japon

UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES JAPAN PASSIVE I-X**	CHF	1 160		1 160	1 455 596	2,94	
Total Japon					1 455 596	2,94	

Suisse

CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	3 275		3 275	5 947 366	12,02	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF	2 083	380	2 463	3 322 002	6,71	
PICTET (CH) - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248		248	1 975 070	3,99	
PICTET (CH)-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	40 796	7 001	47 798	8 323 491	16,82	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431		1 431	2 003 273	4,05	
Total Suisse					21 571 202	43,59	

Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477		34 477	2 326 833	4,70	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES USA PASSIVE I-X**	CHF	3 254		3 254	7 181 516	14,51	
Total Etats-Unis					9 508 349	19,22	

Total Certificats d'investissement, de type ouvert

47 650 392 96,30

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

47 650 392 96,30

Total des valeurs mobilières

48 655 390 98,33

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue

465 478 0,94

Instruments financiers dérivés

62 878 0,13

Autres actifs

297 904 0,60

Fortune totale du fonds

49 481 650 100,00

Autres engagements

-10 957

Fortune nette du fonds

49 470 693

Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 30.06.2019	En % de la fortune totale du fonds ³
Investissements évalués aux cours du marché principal	1 004 998	2,03
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	47 713 270	96,43
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	-	-
Total	48 718 268	98,46

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	2 009 320	19.07.2019	62 878	0.13
					<u>62 878</u>	<u>0.13</u>

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

** évaluées selon les paramètres observables sur le marché

Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
Opérations à terme sur devises				
USD	3 000 000	CHF	2 958 462	19.02.2019
USD	3 500 000	CHF	3 493 123	21.05.2019
USD	2 000 000	CHF	2 009 320	19.07.2019

Indications complémentaires

Instruments financiers dérivés

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

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	0,19% p.a.;

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

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

calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

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

Soft Commission Arrangements

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

Total Expense Ratio (TER)

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

TER composé pour les 12 derniers mois:

Classe A	1,03%
Classe N	0,42%

Taux de change

EUR 1 =	CHF 1.110330
USD 1 =	CHF 0.975000