

# Rapport semestriel 2023

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

**Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2023**

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic



# Rapport semestriel non révisé au 30 juin 2023

<b>Table des matières</b>	<b>Page</b>	<b>ISIN</b>	
Organisation	2		
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	3	A/ M/ N/	CH0348205045 CH0348066819 CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ N/	CH0348067023 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ N/ S/	CH0348067270 CH0348067403 CH0526180770

## **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](http://www.vaudoise.ch)

# Organisation

## **Direction du fonds**

UBS Fund Management (Switzerland) SA  
Aeschenvorstadt 1, 4002 Bâle

## **Conseil d'administration**

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

*Daniel Brüllmann*  
Vice-Président  
Managing Director, UBS Asset Management  
Switzerland SA, Zurich

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

*Michèle Sennhauser*  
Membre  
Executive Director, UBS Asset Management  
Switzerland SA, Zurich

*Franz Gysin*  
Membre indépendant  
Non-executive Director

*Werner Strebel*  
Membre indépendant  
Non-executive Director

## **Direction**

*Eugène Del Cioppo*  
Managing Director  
Directeur et Responsable Products White  
Labelling Solutions

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

*Urs Fäs*  
Managing Director  
Responsable Real Estate Funds

*Christel Müller*  
Executive Director  
Responsable Corporate Governance & Change  
Management

*Thomas Reisser*  
Executive Director  
Responsable Compliance

## **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

### Données principales

	ISIN	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fortune nette du fonds en CHF		50 220 915.67	48 000 824.03	49 614 521.96
<b>Classe A</b>	<b>CH0348205045</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		89.66	88.49	100.64
Nombre de parts en circulation		113 210,9250	96 054,4410	69 072,6970
<b>Classe M</b>	<b>CH0348066819</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		88.90	87.81	100.02
Nombre de parts en circulation		193 930,8940	155 783,1820	100 250,9010
<b>Classe N</b>	<b>CH0348066850</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		90.34	89.36	101.66
Nombre de parts en circulation		252 692,8530	288 949,7820	321 038,0000

### 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	30,22
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	12,92
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	7,82
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	7,38
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	5,87
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	5,35
Pictet Money Market – (CHF)	4,99
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,45
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	3,99
Swiss Life Funds Lux – Bond ESG Global Corp	3,90
Autres	9,60
<b>Total</b>	<b>96,49</b>

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

## Compte de fortune

	30.6.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Valeurs vénales</b>		
Avoirs en banque		
– à vue	1 682 532.74	2 571 629.59
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	48 471 809.56	44 537 893.42
Instruments financiers dérivés	-74 935.61	730 845.73
Autres actifs	156 858.43	173 949.88
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>50 236 265.12</b>	<b>48 014 318.62</b>
Autres engagements	-15 349.45	-13 494.59
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>50 220 915.67</b>	<b>48 000 824.03</b>

## Compte de résultat

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Revenus</b>		
Produits des avoires en banque	1 137.96	9.73
Intérêts négatifs	-2 952.31	-4 799.77
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	120 160.96	602 526.20
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	-2 695.74	-2 829.70
<b>Total des revenus</b>	<b>115 650.87</b>	<b>594 906.46</b>
<b>Charges</b>		
Intérêts passifs	-25.87	-5 068.62
Frais de révision	0.00	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-22 570.68	-36 267.68
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe M	-50 345.34	-74 858.08
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-19 130.97	-41 075.03
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A <sup>1</sup>	0.00	5 835.58
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M <sup>1</sup>	0.00	30 385.57
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N <sup>1</sup>	0.00	0.00
Autres charges	-415.57	-6 102.27
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	430.37	703.39
<b>Total des charges</b>	<b>-92 058.06</b>	<b>-138 978.04</b>
<b>Résultat net</b>	<b>23 592.81</b>	<b>455 928.42</b>
Gains et pertes en capitaux réalisés	-3 425 121.39	-1 483 702.74
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A <sup>1</sup>	0.00	-5 835.58
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe M <sup>1</sup>	0.00	-30 385.57
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe N <sup>1</sup>	0.00	0.00
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-3 401 528.58</b>	<b>-1 063 995.47</b>
Gains et pertes en capitaux non réalisés	4 055 147.33	-5 017 775.64
<b>Résultat total</b>	<b>653 618.75</b>	<b>-6 081 771.11</b>

<sup>1</sup> Conformément à la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 2.8.3

## Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2023-30.6.2023	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	1 651 763.69	4 557 123.31
Résultat total	653 618.75	-6 081 771.11
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue</b>	<b>50 220 915.67</b>	<b>48 000 824.03</b>

## Evolution des parts en circulation

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Nombre	Nombre
<b>Classe A</b>		
Situation au début de l'exercice	96 054,4410	69 072,6970
Parts émises	17 156,4840	26 981,7440
Parts rachetées	0,0000	0,0000
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>113 210,9250</b>	<b>96 054,4410</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	17 156,4840	26 981,7440
<b>Classe M</b>		
Situation au début de l'exercice	155 783,1820	100 250,9010
Parts émises	38 147,7120	55 532,2810
Parts rachetées	0,0000	0,0000
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>193 930,8940</b>	<b>155 783,1820</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	38 147,7120	55 532,2810
<b>Classe N</b>		
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
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>252 692,8530</b>	<b>288 949,7820</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	-36 256,9290	-32 088,2180

## Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2022 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	30.6.2023 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	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	129 455	112 079	129 455	2 688 105	5,35
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	9 696	4 748	3 708 476	7,38
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-SHS-MD-CAP**	USD	19 149	19 149	23 050	15 248	1 411 678	2,81
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	14 654	14 654	16 957	12 351	1 938 502	3,86
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	32 920	40 355	36 637	36 638	3 930 185	7,82
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD	14 793	14 793	14 793	14 793	1 472 740	2,93
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	207 225	207 225	207 225	207 225	2 237 700	4,45
PICTET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		2 870		2 870	2 508 982	4,99
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		209		209	1 959 801	3,90
<b>Total Global</b>						<b>21 856 170</b>	<b>43,50</b>

##### Suisse

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		6 482		6 482	6 492 837	12,92
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	21 274	19 037	23 533	16 778	15 168 274	30,19
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	10 812	18 795	14 804	14 803	2 005 920	3,99
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 821	2 165	2 821	2 165	2 948 608	5,87
<b>Total Suisse</b>						<b>26 615 640</b>	<b>52,98</b>

#### Total Certificats d'investissement, de type ouvert

**48 471 810 96,49**

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

**48 471 810 96,49**

#### Total des valeurs mobilières

**48 471 810 96,49**

(dont en prêt

0,00)

#### Avoirs en banque à vue

1 682 533 3,35

#### Instruments financiers dérivés

-74 936 -0,15

#### Autres actifs

156 858 0,31

#### Fortune totale du fonds

**50 236 265 100,00**

#### Autres engagements

-15 349

#### Fortune nette du fonds

**50 220 916**

#### Catégorie d'évaluation

Valeur vénale au  
30.6.2023

En %  
de la fortune  
totale du fonds<sup>3</sup>

Investissements évalués aux cours du marché principal

–

Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché

48 396 874 96,34

Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés

–

en tenant compte des conditions actuelles du marché

–

#### Total

**48 396 874 96,34**

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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
<b>Opérations à terme sur devises**</b>						
USD	12 000 000	CHF	10 626 840	21.07.2023	-86 629	-0,17
EUR	2 500 000	CHF	2 446 425	21.07.2023	8 902	0,01
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023	2 791	0,01
					-74 936	-0,15

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

\*\* évaluées selon les paramètres observables sur le marché

**Dérivés sur devises effectués pendant la période sous revue**

Vente Monnaie	Vente Montant	Achat Monnaie	Achat Montant	Date d'échéance
<b>Opérations à terme sur devises</b>				
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

## 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 réglementaire à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

– Commission forfaitaire de gestion effective:	
Classe A	0,46% p.a.; <sup>1</sup>
Classe M	0,61% p.a.; <sup>2</sup>
Classe N	0,16% p.a.; <sup>3</sup>

– Commission forfaitaire de gestion maximum pour toutes les classes selon le contrat de fonds: 1,5% p.a.; calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

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

<sup>1</sup> La commission de gestion forfaitaire effective a été augmentée de 0,45% à 0,46% p.a. le 03.04.2023.

<sup>2</sup> La commission de gestion forfaitaire effective a été augmentée de 0,60% à 0,61% p.a. le 03.04.2023.

<sup>3</sup> La commission de gestion forfaitaire effective a été augmentée de 0,15% à 0,16% p.a. le 03.04.2023.

### 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	0,43%

### Taux de change

EUR 1 = CHF	0.976063
USD 1 = CHF	0.894650

# Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

## Type autres fonds en investissements traditionnels

### Données principales

	ISIN	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fortune nette du fonds en CHF		113 684 494.31	105 738 474.39	113 013 744.28
<b>Classe A</b>	<b>CH0348067023</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		107.69	103.70	122.76
Nombre de parts en circulation		848 223,6610	730 599,8230	555 965,3180
<b>Classe N</b>	<b>CH0348067171</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		116.95	112.72	133.14
Nombre de parts en circulation		190 992,5430	265 894,1010	336 206,0000

### Structure du portefeuille-titres

Les 10 émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	18,84
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	15,11
iShares SBI® ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) Class Y	15,01
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,49
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	6,41
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,16
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	3,98
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	3,95
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	3,70
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	3,65
Autres	15,24
<b>Total</b>	<b>96,54</b>

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

## Compte de fortune

	30.6.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Valeurs vénales</b>		
Avoirs en banque		
– à vue	3 721 420.61	5 292 550.34
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	109 801 034.53	99 299 451.32
Instruments financiers dérivés	-117 480.05	914 696.35
Autres actifs	329 574.15	275 807.80
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>113 734 549.24</b>	<b>105 782 505.81</b>
Autres engagements	-50 054.93	-44 031.42
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>113 684 494.31</b>	<b>105 738 474.39</b>

## Compte de résultat

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Revenus</b>		
Produits des avoires en banque	3 003.79	1 691.84
Intérêts négatifs	-5 576.95	-6 460.49
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	882 928.58	1 213 879.90
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	12 138.20	4 889.34
<b>Total des revenus</b>	<b>892 493.62</b>	<b>1 214 000.59</b>
<b>Charges</b>		
Intérêts passifs	-278.63	0.00
Frais de révision	0.00	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-279 760.39	-473 248.60
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-16 145.90	-45 987.50
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A <sup>1</sup>	0.00	140 898.56
Autres charges	-415.52	-6 151.27
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	1 001.64	816.37
<b>Total des charges</b>	<b>-295 598.80</b>	<b>-396 203.34</b>
<b>Résultat net</b>	<b>596 894.82</b>	<b>817 797.25</b>
Gains et pertes en capitaux réalisés	-1 818 617.17	-1 868 821.87
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A <sup>1</sup>	0.00	-140 898.56
<b>Résultat réalisé</b>	<b>-1 221 722.35</b>	<b>-1 191 923.18</b>
Gains et pertes en capitaux non réalisés	5 379 623.83	-16 632 301.63
<b>Résultat total</b>	<b>4 157 901.48</b>	<b>-17 824 224.81</b>

<sup>1</sup> Conformément à la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 2.8.3

## Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2023-30.6.2023	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	3 864 859.24	10 641 292.90
Résultat total	4 157 901.48	-17 824 224.81
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue</b>	<b>113 684 494.31</b>	<b>105 738 474.39</b>

## Evolution des parts en circulation

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Nombre	Nombre
<b>Classe A</b>		
Situation au début de l'exercice	730 599,8230	555 965,3180
Parts émises	117 623,8380	174 634,5050
Parts rachetées	0,0000	0,0000
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>848 223,6610</b>	<b>730 599,8230</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	117 623,8380	174 634,5050
<b>Classe N</b>		
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
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>190 992,5430</b>	<b>265 894,1010</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	-74 901,5580	-70 311,8990

## Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2022 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	30.6.2023 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	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			
<b>Total Suisse</b>						<b>0,00</b>	

#### 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	16 785	13 454	13 454	1 961 896	1,72
<b>Total Europe</b>						<b>1 961 896</b>	<b>1,72</b>

##### Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	16 731	17 324	16 731	17 324	21 422 174	18,84
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	199 917	199 917	199 917	199 917	4 151 236	3,65
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-JB-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	4 208 037	3,70
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 353	4 472	3 913	3 912	3 249 728	2,86
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	19 136	19 136	23 743	14 529	2 280 416	2,01
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	37 281	46 554	41 918	41 917	4 496 556	3,95
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	419 519	419 519	419 519	419 519	4 530 148	3,98
PICTET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		3 211		3 211	2 807 547	2,47
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		230		230	2 155 781	1,90
<b>Total Global</b>						<b>49 301 622</b>	<b>43,35</b>

##### Suisse

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		7 281		7 281	7 292 953	6,41
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	55 180	58 175	55 180	58 175	17 188 991	15,11
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	22 258	20 580	23 952	18 886	17 073 903	15,01
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 448	1 448	1 988	908	1 751 316	1,54
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	34 331	42 314	41 768	34 877	4 725 979	4,16
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	5 417	5 417	5 417	5 417	7 376 033	6,49
<b>Total Suisse</b>						<b>55 409 175</b>	<b>48,72</b>

##### Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	29 027	34 662	29 027	34 662	3 128 342	2,75
<b>Total Etats-Unis</b>						<b>3 128 342</b>	<b>2,75</b>

#### Total Certificats d'investissement, de type ouvert

**109 801 035**

**96,54**

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

**109 801 035**

**96,54**

#### Total des valeurs mobilières

**109 801 035**

**96,54**

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					3 721 420	3,27	
Instruments financiers dérivés					-117 480	-0,10	
Autres actifs					329 574	0,29	
<b>Fortune totale du fonds</b>					<b>113 734 549</b>	<b>100,00</b>	

#### Autres engagements

-50 055

#### Fortune nette du fonds

**113 684 494**

#### Catégorie d'évaluation

Valeur vénale au  
30.6.2023

En %  
de la fortune  
totale du fonds<sup>3</sup>

Investissements évalués aux cours du marché principal					-	-
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché					109 683 555	96,44
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché					-	-
<b>Total</b>					<b>109 683 555</b>	<b>96,44</b>

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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
<b>Opérations à terme sur devises**</b>						
USD	18 000 000	CHF	15 940 260	21.07.2023	-129 943	-0.11
EUR	3 500 000	CHF	3 424 995	21.07.2023	12 463	0.01
					-117 480	-0.10

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
<b>Opérations à terme sur devises</b>				
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

## 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 réglementaire à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

- Commission forfaitaire de gestion effective:
  - Classe A 0,64% p.a.;
  - 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 est investie la fortune des compartiments  
peut s'élever au maximum à 2% en tenant compte  
des éventuelles rétrocessions.

### Accords de rétrocessions de commissions («com- mission 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	0,90%
Classe N	0,40%

### Taux de change

EUR 1 = CHF	0.976063
USD 1 = CHF	0.894650

# Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

## Type autres fonds en investissements traditionnels

### Données principales

	ISIN	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fortune nette du fonds en CHF		87 816 265.18	79 388 100.31	86 124 206.89
<b>Classe A</b>	<b>CH0348067270</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		126.58	118.83	145.23
Nombre de parts en circulation		291 239,5340	243 443,3340	180 148,1440
<b>Classe N</b>	<b>CH0348067403</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		148.58	139.39	169.66
Nombre de parts en circulation		294 322,8490	321 192,0080	339 544,0000
<b>Classe S</b>	<b>CH0526180770</b>			
Valeur nette d'inventaire par part en CHF		117.02	109.85	134.26
Nombre de parts en circulation		61 717,2630	51 797,9610	17 528,1390

### Structure du portefeuille-titres

Les émetteurs principaux en % de la fortune totale du fonds	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	36,48
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	29,67
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7,23
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	5,37
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	5,25
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,82
Berenberg European Small Cap-M	3,37
Sarasin Saraselect	2,16
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	2,06
<b>Total</b>	<b>96,41</b>

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

## Compte de fortune

	30.6.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Valeurs vénales</b>		
Avoirs en banque		
– à vue	2 769 290.24	3 567 414.54
Valeurs mobilières		
– Unités d'autres instruments de placement collectif	84 698 566.75	75 675 600.32
Instruments financiers dérivés	-20 743.99	83 433.35
Autres actifs	401 044.47	89 252.25
<b>Fortune totale du fonds</b>	<b>87 848 157.47</b>	<b>79 415 700.46</b>
Autres engagements	-31 892.29	-27 600.15
<b>Fortune nette du fonds</b>	<b>87 816 265.18</b>	<b>79 388 100.31</b>

## Compte de résultat

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Revenus</b>		
Produits des avoires en banque	2 694.69	365.93
Intérêts négatifs	-3 143.22	-3 403.90
Produits des valeurs mobilières		
– issus d'unités d'autres instruments de placement collectif	1 170 163.92	653 304.21
Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	20 102.62	5 561.87
<b>Total des revenus</b>	<b>1 189 818.01</b>	<b>655 828.11</b>
<b>Charges</b>		
Intérêts passifs	-294.60	0.00
Frais de révision	0.00	-12 530.90
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe A	-129 857.35	-207 583.13
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe N	-31 760.39	-69 583.63
Rémunération réglementaire de la commission à la direction du fonds Classe S	-24 284.34	-29 929.03
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A <sup>1</sup>	0.00	53 723.78
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe S <sup>1</sup>	0.00	10 648.28
Autres charges	-415.57	-6 130.27
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	449.57	317.75
<b>Total des charges</b>	<b>-186 162.68</b>	<b>-261 067.15</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 003 655.33</b>	<b>394 760.96</b>
Gains et pertes en capitaux réalisés	3 219 546.31	-225 420.85
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe A <sup>1</sup>	0.00	-53 723.78
Adaptation fiscale en raison des revenus des fonds cibles Classe S <sup>1</sup>	0.00	-10 648.28
<b>Résultat réalisé</b>	<b>4 223 201.64</b>	<b>104 968.05</b>
Gains et pertes en capitaux non réalisés	1 140 636.63	-16 054 939.11
<b>Résultat total</b>	<b>5 363 838.27</b>	<b>-15 949 971.06</b>

<sup>1</sup> Conformément à la circulaire AFC n° 24 du 20.11.2017, chiffre 2.8.3

## Variation de la fortune nette du fonds

	1.1.2023-30.6.2023	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	3 165 446.51	9 311 117.37
Résultat total	5 363 838.27	-15 949 971.06
<b>Fortune nette du fonds à la fin de la période sous revue</b>	<b>87 816 265.18</b>	<b>79 388 100.31</b>

## Evolution des parts en circulation

	1.1.2023-30.6.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Nombre	Nombre
<b>Classe A</b>		
Situation au début de l'exercice	243 443,3340	180 148,1440
Parts émises	47 796,2000	63 295,1900
Parts rachetées	0,0000	0,0000
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>291 239,5340</b>	<b>243 443,3340</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	47 796,2000	63 295,1900
<b>Classe N</b>		
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
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>294 322,8490</b>	<b>321 192,0080</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	-26 869,1590	-18 351,9920
<b>Classe S</b>		
Situation au début de l'exercice	51 797,9610	17 528,1390
Parts émises	9 919,3020	34 269,8220
Parts rachetées	0,0000	0,0000
<b>Situation à la fin de la période sous revue</b>	<b>61 717,2630</b>	<b>51 797,9610</b>
Différence entre les parts émises et rachetées	9 919,3020	34 269,8220

## Inventaire de la fortune du fonds

Titres	31.12.2022 Quantité/ Nominal	Achats <sup>1</sup>	Ventes <sup>2</sup>	30.6.2023 Quantité/ Nominal	Valeur vénale <sup>3</sup> en CHF	en % <sup>3</sup>	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			
<b>Total Suisse</b>						<b>0,00</b>	

#### 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	24 321	20 324	20 324	2 963 746	3,37
<b>Total Europe</b>						<b>2 963 746</b>	<b>3,37</b>

##### Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	25 252	25 930	25 252	25 930	32 063 840	36,50
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	4 648	6 451	5 549	5 550	4 610 004	5,25
<b>Total Global</b>						<b>36 673 843</b>	<b>41,75</b>

##### Suisse

ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	82 212	88 200	82 212	88 200	26 060 536	29,67
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	190	190	190	190	1 810 923	2,06
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	981	981	981	981	1 893 671	2,16
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217	31 217	31 217	31 217	4 229 974	4,82
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	4 005	5 317	4 661	4 661	6 347 173	7,23
<b>Total Suisse</b>						<b>40 342 276</b>	<b>45,92</b>

##### Etats-Unis

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	46 649	52 283	46 649	52 283	4 718 701	5,37
<b>Total Etats-Unis</b>						<b>4 718 701</b>	<b>5,37</b>

#### Total Certificats d'investissement, de type ouvert

**84 698 567**

**96,41**

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

**84 698 567**

**96,41**

#### Total des valeurs mobilières

**84 698 567**

**96,41**

(dont en prêt

0,00)

Avoirs en banque à vue					2 769 290	3,15	
Instruments financiers dérivés					-20 744	-0,02	
Autres actifs					401 044	0,46	

#### Fortune totale du fonds

**87 848 157**

**100,00**

Autres engagements					-31 892		
--------------------	--	--	--	--	---------	--	--

#### Fortune nette du fonds

**87 816 265**

#### Catégorie d'évaluation

	Valeur vénale au 30.6.2023	En % de la fortune totale du fonds <sup>3</sup>
Investissements évalués aux cours du marché principal	–	–
Investissements évalués selon les paramètres observables sur le marché	84 677 823	96,39
Investissements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché	–	–
<b>Total</b>	<b>84 677 823</b>	<b>96,39</b>

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> 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
<b>Opérations à terme sur devises**</b>						
USD	4 000 000	CHF	3 542 280	21.07.2023	-28 876	-0.03
EUR	1 500 000	CHF	1 467 855	21.07.2023	5 341	0.01
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023	2 791	0.00
					-20 744	-0.02

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
<b>Opérations à terme sur devises</b>				
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

## 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 réglementaire à la direction du fonds

Commission forfaitaire de gestion

- Commission forfaitaire de gestion effective:
  - Classe A 0,75% p.a.;<sup>1</sup>
  - Classe N 0,15% p.a.;
  - Classe S 0,75% p.a.;<sup>2</sup>
- Commission forfaitaire de gestion maximum  
pour toutes les classes selon le contrat de  
fonds: 1,5% p.a.;
- calculée sur la fortune nette moyenne du fonds.

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

<sup>1</sup> La commission de gestion forfaitaire effective a été augmentée de 0,74% à 0,75% p.a. le 03.04.2023.  
<sup>2</sup> La commission de gestion forfaitaire effective a été augmentée de 0,74% à 0,75% p.a. le 03.04.2023.

### Accords de rétrocessions de commissions («com- mission 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	0,99%
Classe N	0,40%
Classe S	0,99%

### Taux de change

EUR 1 = CHF	0.976063
USD 1 = CHF	0.894650