

Jahresbericht 2017

Anlagefonds schweizerischen Rechts mit mehreren Teilvermögen (Umbrella-Fonds)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2017

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2017

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN	
Organisation	2		
Mitteilungen an die Anleger	3		
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfungsgesellschaft zu den Jahresrechnungen	6		
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	7	A/ M/ N/	CH0348205045 CH0348066819 CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	13	A/ N/	CH0348067023 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	19	A/ N/	CH0348067270 CH0348067403
Anhang zu Ergänzende Angaben	25		

Verkaufseinschränkungen

Die Teilvermögen sind nicht für den Vertrieb im Ausland zugelassen. Anteile der Teilvermögen dürfen im Ausland weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

Insbesondere dürfen sie nicht innerhalb der USA angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

Anlegern, die US Persons sind, dürfen keine Anteile dieses Anlagefonds angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden. Eine US Person ist eine Person, die:

- (i) eine US-Person im Sinne von Artikel 7701(a)(30) des Internal Revenue Code der Vereinigten Staaten von 1986 in seiner jeweils geltenden Fassung sowie im Sinne der Vorschriften des US-Finanzministeriums, die auf diesem Artikel beruhen;
- (ii) eine US-Person im Sinne der Verordnung S des US Securities Act von 1933 (17 CFR § 230.902(k));
- (iii) eine Person, die keine nicht US-Person im Sinne der Regel 4.7 der Commodity Futures Trading Commission der Vereinigten Staaten ist (17 CFR § 4.7(a)(1)(iv));
- (iv) eine Person, die im Sinne der Regel 202(a)(30)-1 des Investment Advisers Act der Vereinigten Staaten von 1940 in seiner jeweils geltenden Fassung in den Vereinigten Staaten wohnhaft ist; oder
- (v) ein Trust, eine Körperschaft oder eine andere Struktur, die gegründet wurde, um US-amerikanischen Anlegern eine Anlage in diesen Fonds zu ermöglichen.

Internetadresse

www.vaudoise.ch

Organisation

Fondsleitung

UBS Fund Management (Switzerland) AG
Aeschenplatz 6, 4002 Basel

Verwaltungsrat

André Müller-Wegner, Präsident
Managing Director, UBS AG, Basel und Zürich

Reto Ketterer, Vizepräsident
Managing Director, UBS AG, Basel und Zürich

André Valente, Delegierter
Managing Director, UBS Fund Management
(Switzerland) AG, Basel

Michael Kehl (bis 14. August 2017)
Managing Director, UBS AG, Basel und Zürich

Thomas Rose
Managing Director, UBS AG, Basel und Zürich

Martin Tschopp (bis 25. Januar 2017)
Managing Director, UBS AG, Basel und Zürich

Christian Eibel (bis 14. August 2017)
Executive Director, UBS AG, Basel und Zürich

Franz Gysin (ab 14. August 2017)
Unabhängiges Mitglied

Dr. Andreas Schlatter (ab 14. August 2017)
Unabhängiges Mitglied

Geschäftsleitung

André Valente
Geschäftsführer

Eugène Del Cioppo
Stellvertretender Geschäftsführer und
Leiter Business Development & Client Management

Dr. Daniel Brüllmann
Leiter Real Estate Funds

Christel Müller
Leiterin ManCo Oversight & Risk Management

Thomas Reisser
Leiter Compliance

Beat Schmidlin
Leiter Legal Services

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG, Basel

Delegation der Anlageentscheide

Vaudoise Générale, Compagnie
d'Assurances SA, Lausanne

Delegation der Administration

Die Administration der Anlagefonds, insbesondere Führung der Buchhaltung, Berechnung der Nettoinventarwerte, Steuerabrechnungen, Betrieb der IT-Systeme sowie Erstellung der Rechenschaftsberichte, ist an Northern Trust Switzerland AG, Basel, delegiert. Die genaue Ausführung dieser Arbeiten ist in einem zwischen den Parteien abgeschlossenen Vertrag geregelt. Alle anderen Aufgaben der Fondsleitung und die Überwachung weiterer Aufgaben werden in der Schweiz ausgeführt.

Zahlstellen

UBS Switzerland AG, Zürich
und ihre Geschäftsstellen in der Schweiz

Vertrieb

Mit dem Vertrieb der Teilvermögen ist die Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne, beauftragt worden.

Mitteilungen an die Anleger

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive ***Vaudoise Umbrella Fund – Balanced*** ***Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic***

Ziele und Änderungen im Überblick

1. Anlageziel und -politik (§ 8)

§ 8, Ziff. 1, Bst. d wurde wie folgt angepasst:

«d) da) Anteile an anderen kollektiven Kapitalanlagen (nachstehend «Zielfonds») schweizerischen Rechts vom Typ «Effektenfonds»;

db) Anteile an Zielfonds schweizerischen Rechts vom Typ «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»;

dc) Anteile an Zielfonds schweizerischen Rechts vom Typ «Übrige Fonds für alternative Anlagen»;

dd) Anteile an Zielfonds schweizerischen Rechts vom Typ «Immobilienfonds»;

de) Anteile an europäischen Zielfonds in Form von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW), die den massgebenden Richtlinien der Europäischen Union entsprechen (OGAW-Richtlinie);

df) Anteile an ausländischen Zielfonds in Form von Organismen für gemeinsame Anlagen, die vergleichbar sind mit einem Fonds schweizerischen Rechts vom Typ «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»;

dg) Anteile an ausländischen Zielfonds in Form von Organismen für gemeinsame Anlagen, die vergleichbar sind mit einem Fonds schweizerischen Rechts vom Typ «Übrige Fonds für alternative Anlagen»;

Zulässig sind Anteile an ausländischen Zielfonds schweizerischen oder ausländischen Rechts in Form von Dachfonds (Fonds, die mehr als 49% in anderen kollektiven Kapitalanlagen anlegen), die vergleichbar mit einem Fonds schweizerischen Rechts vom Typ «Immobilienfonds», «Übrige Fonds für traditionelle Anlagen» oder «Übrige Fonds für alternative Anlagen» sind.

Die Rücknahmefrequenz der Zielfonds muss mindestens jener des Teilvermögens entsprechen, das in die Zielfonds investiert.

Die Zielfonds müssen offene kollektive Kapitalanlagen sein (d. h. vertragliche Anlagefonds sowie Investmentgesellschaften mit variablem Kapital oder einer vergleichbaren Rechtsstruktur), die als kollektive Anlagen in dem Land zugelassen sind, in dem sie ihren Sitz haben und einer Aufsicht unterworfen sind, die Anleger ähnlich schützt wie diejenige in der Schweiz, und die internationale Amtshilfe gewährleistet ist.

Die Fondsleitung darf unter Vorbehalt von § 19 Anteile von Zielfonds erwerben, die unmittelbar oder mittelbar von ihr selbst oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der sie durch gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder durch eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist.

In jedem Fall werden Anlagen in einen Zielfonds, der nicht die erwähnten Kriterien erfüllt, als «andere Anlagen» im Sinne von Bst. g unten qualifiziert, für welche die diesbezügliche Grenze von 10% gilt.

§ 8, Ziff. 2 wurde wie folgt angepasst:

«A) Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Das Teilvermögen investiert nach Abzug der flüssigen Mittel wie folgt:

1. Indirekte Anlagen in Anleihen (einschliesslich Wandelanleihen, Wandelschuldverschreibungen und Optionsanleihen) und andere fest oder variabel verzinsliche Schuldtitel oder Forderungsrechte, die von privaten oder öffentlichen Schuldnern ausgegeben wurden, über Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. da, db, de und df: Mindestanlage 51%, die bis auf 100% steigen kann.
2. Geldmarktinstrumente sowie Guthaben auf Sicht oder Zeit: zusammen Anlagen von maximal 49%.
3. Indirekte Anlagen in Immobilienwerte über Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. db, dd und df: höchstens 10%.
4. Alternative Anlagen über Anlagen in Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. dc und dg: höchstens 10%.
5. Derivate, in erster Linie zur Absicherung des Wechselkursrisikos von Anlagen, die auf andere Währungen als den Schweizer Franken lauten.

Anlagen im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. dc, dd, dg und Dachfonds dürfen zusammen 30% nicht überschreiten.

B) Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Das Teilvermögen investiert nach Abzug der flüssigen Mittel wie folgt:

1. Indirekte Anlagen in Anleihen (einschliesslich Wandelanleihen, Wandelschuldverschreibungen und Optionsanleihen) und andere fest oder variabel verzinsliche Schuldtitel oder Forderungsrechte, die von privaten oder öffentlichen Schuldner ausgegeben wurden, über Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. da, db, de und df: Mindestanlage 31%, die bis auf 70% steigen kann.
2. Indirekte Anlagen in in- und ausländische Beteiligungstitel und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Anteilscheine und andere), einschliesslich zugehöriger Warrants, über Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. da, db, de und df: Mindestanlage von 20%, die bis auf 50% steigen kann.
3. Geldmarktinstrumente sowie Guthaben auf Sicht oder Zeit: zusammen Anlagen von maximal 49%.
4. Indirekte Anlagen in Immobilienwerte über Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. db, dd und df: höchstens 15%.
5. Indirekte Anlagen in alternative Anlagen über Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. dc und dg: höchstens 10%.
6. Derivate, in erster Linie zur Absicherung des Wechselkursrisikos von Anlagen, die auf andere Währungen als den Schweizer Franken lauten.

Anlagen im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. dc, dd, dg und Dachfonds dürfen zusammen 30% nicht überschreiten.

C) Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Das Teilvermögen investiert nach Abzug der flüssigen Mittel wie folgt:

1. Indirekte Anlagen in in- und ausländische Beteiligungstitel und -rechte (Aktien, Genussscheine, Genossenschaftsanteile, Anteilscheine und andere), einschliesslich zugehöriger Warrants, über Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. da, db, de und df: Mindestanlage von 51%, die bis auf 100% steigen kann.

2. Geldmarktinstrumente sowie Guthaben auf Sicht oder Zeit: zusammen Anlagen von maximal 49%.

3. Indirekte Anlagen in Immobilienwerte über Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. db, dd und df: höchstens 15%.

4. Indirekte Anlagen in alternative Anlagen über Zielfonds im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. dc und dg: höchstens 10%.

5. Derivate, in erster Linie zur Absicherung des Wechselkursrisikos von Anlagen, die auf andere Währungen als den Schweizer Franken lauten.

Anlagen im Sinne von § 8 Ziff. 1 Bst. dc, dd, dg und Dachfonds dürfen zusammen 30% nicht überschreiten.

2. Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Vermögens der Teilvermögen (§ 19)

§ 19 wurde um eine neue Ziff. 7 ergänzt:

«7. Wenn die Fondsleitung einen Zielfonds übernimmt, für den keine Kommission (z. B. in Form einer Verwaltungskommission und möglicher erfolgsabhängiger Gebühren) auf das Vermögen erhoben wird («No-load Fund»), für den jedoch gemäss Vereinbarung gesondert Kommissionen im Hinblick auf eine Anlage im betreffenden Zielfonds von der Fondsleitung zahlbar sind, so kann mit den auf diese Weise erhobenen Kommissionen das Vermögen des anlegenden Teilvermögens belastet werden. Ziffer 5 im Hinblick auf die maximale Verwaltungsgebühr des Zielfonds und deren Angabe im Jahresbericht findet weiterhin Anwendung.»

Die Änderungen des Fondsvertrags wurden am 12. Mai und 14. Juni 2017 auf der Homepage der Swiss Fund Data AG veröffentlicht und am 21. Juli 2017 von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt. Die Änderungen traten am 24. Juli 2017 in Kraft.

Ziele und Änderungen im Überblick

Abtretung von Fondsverwaltungsleistungen

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hat die Delegation von Fondsverwaltungsleistungen von der UBS Fund Management (Switzerland) AG an die in Basel ansässige Northern Trust Switzerland AG mit Wirkung ab 1. Oktober 2017 geprüft und diese am 15. September 2017 entsprechend Art. 16 KAG genehmigt.

Die Übertragung der Fondsverwaltung erfolgte im Rahmen einer Neuorientierung der Division UBS Asset Management. Die neu gegründete Gesellschaft UBS Fund Administration CH AG wurde am 1. Oktober 2017 in Northern Trust Switzerland AG umbenannt. Mit Wirkung vom selben Tag wurde sie zu einer Gesellschaft der Gruppe Northern Trust Corporation.

Northern Trust Corporation ist eine 1889 gegründete Finanzgesellschaft mit Sitz in Chicago. Das international tätige Unternehmen verfügt über langjährige Erfahrung in der Vermögensverwaltung. Für Anleger zieht die oben genannte Delegation an die Northern Trust Switzerland AG keinerlei Gebühren nach sich.

Northern Trust Switzerland AG hat die Verwaltung des Vaudoise Umbrella Fund per 1. Oktober 2017 übernommen.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegenden Jahresrechnungen des Anlagefonds

Vaudoise Umbrella Fund

mit den Teilvermögen

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

bestehend aus den Vermögensrechnungen und den Erfolgsrechnungen, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b - h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das den Zeitraum vom 31. Januar 2017 au 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnungen in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnungen, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnungen abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnungen frei von wesentlichen falschen Angaben sind.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in den Jahresrechnungen enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in den Jahresrechnungen als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnungen von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnungen. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entsprechen die Jahresrechnungen für das am 31. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung sowie an die Unabhängigkeit gemäss Revisionsaufsichtsgesetz erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Basel, 27. April 2018

Ernst & Young AG

Sandor Frei
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Michael Gurdan
Zugelassener Revisionsexperte

Die Originalversion dieses Berichtes ist auf französisch. Im Streitfall kommt ist die Originalversion massgebend.

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Wichtigste Daten

	ISIN	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF		32 637 695.90
Klasse A	CH0348205045	1
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		99.75
Anzahl Anteile im Umlauf		170,0000
Klasse M	CH0348066819	1
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		99.73
Anzahl Anteile im Umlauf		180,0000
Klasse N	CH0348066850	2
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		101.55
Anzahl Anteile im Umlauf		321 038,0000

¹ Erstemission per 1.11.2017

² Erstemission per 31.1.2017

Performance

	Währung	2017
Klasse A ¹	CHF	-
Klasse M ¹	CHF	-
Klasse N ¹	CHF	-

¹ Auf Grund der Lancierung der Anteilklasse während des Geschäftsjahres liegen noch keine historischen Performancezahlen vor.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.
Die Performanceangaben lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Das erste Berichtsjahr vom 31. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 war durch eine Verflachung der Zinskurven in den wichtigsten Ländern gekennzeichnet; die kurzfristigen Zinsen stiegen stark, während die langfristigen Zinsen weiter nachgaben. Die Politik der Zentralbanken drückt weiterhin auf die Zinsen. Dadurch kann sich auch die Verengung der Kreditspreads fortsetzen.

Diese Outperformance ist zu einem grossen Teil auf die Gewichtung von Unternehmensanleihen, insbesondere von US-amerikanischen, zurückzuführen. Die defensive Allokation in Hedgefonds leistete ebenfalls einen deutlich positiven Beitrag. Die starke Allokation in Unternehmensanleihen wurde durch eine kürzere Duration kompensiert.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
Gerifonds – BCV CHF Domestic Corporate Bonds	11,71
CSIF Bond Global Aggregate	11,05
Vanguard Investment	10,55
CSIF CH Bond Global Aggregate	10,27
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	10,11
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	9,92
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	6,31
FISCH – Bond Global High Yield Fund	5,49
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	5,46
Blackrock Global Funds-US Dollar Core Bond Fund	5,31
Übrige	10,59
Total	96,77

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2017
	CHF
Verkehrswerte	
Bankguthaben	
– auf Sicht	929 941.33
Effekten	
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	31 589 637.62
Derivative Finanzinstrumente	-784.86
Sonstige Vermögenswerte	123 570.28
Gesamtfondsvermögen	32 642 364.37
Aufgenommene Kredite	-0.14
Andere Verbindlichkeiten	-4 668.33
Nettofondsvermögen	32 637 695.90

Erfolgsrechnung

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Ertrag	
Erträge der Bankguthaben	17.68
Negativzinsen	-289.55
Erträge der Effekten	
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	719 592.99
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	5 329.51
Total Ertrag	724 650.63
Aufwand	
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-14.32
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse M	-19.13
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-53 051.99
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	44.54
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	51.14
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	67 430.14
Sonstige Aufwendungen	-13 150.73
Total Aufwand	1 289.65
Nettoertrag	725 940.28
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-617 175.77
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-44.54
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	-51.14
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-67 430.14
Realisierter Erfolg	41 238.69
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	464 001.50
Gesamterfolg	505 240.19

Verwendung des Erfolges

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	725 940.28
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	725 940.28
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	-254 079.10
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-471 861.18
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

¹ gemäss Kreisschreiben 24 Ziff. 2.9. ESTV

Veränderung des Nettofondsvermögens

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	32 132 455.71
Gesamterfolg	505 240.19
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	32 637 695.90

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	31.1.2017-31.12.2017
	Anzahl
Klasse A	
Bestand Anfang Rechnungsjahr	0,0000
Ausgegebene Anteile	170,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	170,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	170,0000
Klasse M	
Bestand Anfang Rechnungsjahr	0,0000
Ausgegebene Anteile	180,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	180,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	180,0000
Klasse N	
Bestand Anfang Rechnungsjahr	0,0000
Ausgegebene Anteile	321 038,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	321 038,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	321 038,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A			
Thesaurierung per 21.3.2018			
Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.2191	
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.7767	
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.4424	
Klasse M			
Thesaurierung per 21.3.2018			
Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.2190	
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.7767	
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.4423	
Klasse N			
Thesaurierung per 21.3.2018			
Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.2588	
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.7906	
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.4682	

Inventar des Fondsvermögens

Titel	31.01.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in CHF	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
-------	----------------------------------	--------------------	-----------------------	----------------------------------	-------------------------------------	-------------------	--

Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

Investmentzertifikate, open end

Vereinigte Staaten

VANGUARD INV SER PLC-US INVESTMENT GRADE CREDIT INX-USD-ACC*	USD	24 435	5 406	19 029	3 443 340	10,55	
Total Vereinigte Staaten					3 443 340	10,55	

Total Investmentzertifikate, open end

3 443 340 10,55

Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

3 443 340 10,55

Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden

Investmentzertifikate, open end

Global

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	90 007		90 007	1 731 432	5,30	
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-WORLD BOND FUND-D2 CAP**	USD	22 633		22 633	1 734 467	5,31	
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	16 075		16 075	1 781 435	5,46	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	3 879	296	3 583	3 607 151	11,05	
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA**	CHF	3 158		3 158	3 353 978	10,27	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 792 171	5,49	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	17 650		17 650	2 060 825	6,31	
PIMCO FD-LD GLB INV S PLC INVESTMENT GRD CREDIT C-INS USD-ACC**	USD	160 860		160 860	1 724 339	5,28	
Total Global					17 785 798	54,49	

Schweiz

GERIFONDS - BCV CHF DOMESTIC CORPORATE BONDS-Z-DISTRIBUTIVE**	CHF	37 104		37 104	3 820 970	11,71	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 074		3 074	3 300 965	10,11	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 626	788	2 838	3 238 565	9,91	
Total Schweiz					10 360 500	31,73	

Total Investmentzertifikate, open end

28 146 298 86,22

Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden

28 146 298 86,22

Total Wertschriften

(davon ausgeliehen) **31 589 638 96,77**
 (davon ausgeliehen) **0,00**

Bankguthaben auf Sicht					929 941	2,85	
Derivative Finanzinstrumente					-785	0,00	
Sonstige Vermögenswerte					123 570	0,38	
Gesamtfondsvermögen					32 642 364	100,00	

Aufgenommene Kredite					0		
Andere Verbindlichkeiten					-4 668		
Nettofondsvermögen					32 637 696		

Bewertungskategorie

	Verkehrswert per 31.12.2017	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	3 443 340	10,55
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	28 145 513	86,22
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	-	-
Total	31 588 853	96,77

¹ «Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln / Sacheinlagen

² «Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Sachauslagen

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Derivative Finanzinstrumente

Gemäss KKV-FINMA Art. 23

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit	Wiederbeschaffungswert in CHF	In % des Vermögens
Devisentermingeschäfte**						
JPY	100 000 000	CHF	868 400	23.01.2018	3 768	0.01
EUR	1 500 000	CHF	1 732 257	23.01.2018	-22 568	-0.07
USD	12 500 000	CHF	12 200 975	23.01.2018	38 453	0.12
CHF	993 440	USD	1 000 000	23.01.2018	-20 438	-0.06
					-785	0.00

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
Devisentermingeschäfte				
JPY	140 000 000	CHF	1 218 700	21.04.2017
EUR	2 000 000	CHF	2 132 600	21.04.2017
GBP	300 000	CHF	372 060	21.04.2017
USD	13 000 000	CHF	12 798 500	21.04.2017
CHF	535 165	EUR	500 000	21.04.2017
CHF	369 210	GBP	300 000	21.04.2017
CHF	351 920	JPY	40 000 000	21.04.2017
JPY	100 000 000	CHF	912 500	21.07.2017
EUR	1 500 000	CHF	1 599 450	21.07.2017
USD	12 000 000	CHF	11 882 400	21.07.2017
JPY	100 000 000	CHF	851 979	23.10.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 097 915	23.10.2017
USD	12 500 000	CHF	11 839 600	23.10.2017
CHF	870 025	JPY	100 000 000	23.10.2017
CHF	1 156 338	EUR	1 000 000	23.10.2017
CHF	12 282 225	USD	12 500 000	23.10.2017
JPY	100 000 000	CHF	868 400	23.01.2018
EUR	1 500 000	CHF	1 732 257	23.01.2018
USD	12 500 000	CHF	12 200 975	23.01.2018
CHF	993 440	USD	1 000 000	23.01.2018

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren Commitment-Ansatz I:
 Art. 34 KKV-FINMA

Position	Betrag in CHF	in % des Nettofonds- vermögens
Total engagement- erhöhende Positionen	974 500,00	2,99%
Total engagement- reduzierende Positionen	14 801 588,20	45,35%

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission

- Effektiv erhobene Verwaltungskommission:

Klasse A	0,52% p.a.;
Klasse M	0,66% p.a.;
Klasse N	0,18% p.a.;

- Maximale pauschale Verwaltungskommission
 gemäss Fondsvertrag:

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

 berechnet auf dem durchschnittlichen
 Nettofondsvermögen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds, in die das Vermögen der Teilvermögen investiert wird, darf unter Berücksichtigung von allfälligen Retrozessionen höchstens 2% betragen.

Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich «soft commission arrangements» geschlossen.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der SFAMA in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

Zusammengesetzte TER annualisiert:

Klasse A	0,86%*
Klasse M	0,99%*
Klasse N	0,55%*

* Der Zielfonds VANGUARD INV SER PLC-US INVESTMENT GRADE CREDIT INX-USD-ACC, BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-WORLD BOND FUND-D2 CAP und CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED CHF-IB-ACC veröffentlicht keine TER gemäss Branchenstandard. Der Anteil der zusammengesetzten TER wird gemäss «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio von kollektiven Kapitalanlagen» ermittelt.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurse

USD 1 = CHF	0.974500
EUR 1 = CHF	1.170180
JPY 1 = CHF	0.008651

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Wichtigste Daten

	ISIN	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF		37 019 872.02
Klasse A	CH0348067023	1
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		100.48
Anzahl Anteile im Umlauf		2 550,0000
Klasse N	CH0348067171	2
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		109.35
Anzahl Anteile im Umlauf		336 206,0000

¹ Erstemission per 1.11.2017

² Erstemission per 31.1.2017

Performance

	Währung	2017
Klasse A ¹	CHF	-
Klasse N ¹	CHF	-

¹ Auf Grund der Lancierung der Anteilklasse während des Geschäftsjahres liegen noch keine historischen Performancezahlen vor.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.
Die Performanceindizes lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Das erste Berichtsjahr vom 31. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 war durch hohe Gewinne an den Aktienmärkten gekennzeichnet. Die Gründe waren extrem positive Unternehmensgewinne und ein anhaltend günstiges Konjunkturmilieu. Dieses förderliche Klima trug auch zur Verengung der Kreditspreads bei. Die meisten Zinskurven verflachten sich (das kurze Kurvenende stieg an).

Die hohe Gewichtung an Aktien, in erster Linie Schweizer Small Caps, machte sich bezahlt. Dank einer bedeutenden Allokation in Unternehmensanleihen, hauptsächlich US-amerikanischen, konnte eine ansprechende Rendite aufrechterhalten werden. Die Allokation in Schweizer Immobilien leistete einen negativen Beitrag zur globalen Performance.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	13,75
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	13,26
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	12,57
CSIF Bond Global Aggregate	7,34
Pimco Funds – Global INV Grade Credit Fund-Institutional	6,94
LO Institutional Strategies (CH) – Swiss Real Estate	6,10
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	5,40
Sarasin Saraselect	5,03
World Ex Swiss Equities Tracker	4,84
Blackrock Global Funds-US Dollar Core Bond Fund	4,70
Übrige	18,22
Total	98,15

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2017
	CHF
Verkehrswerte	
Bankguthaben	
– auf Sicht	510 425.35
Effekten	
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	36 342 802.53
Derivative Finanzinstrumente	17 433.25
Sonstige Vermögenswerte	154 484.35
Gesamtfondsvermögen	37 025 145.48
Andere Verbindlichkeiten	-5 273.46
Nettofondsvermögen	37 019 872.02

Erfolgsrechnung

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Ertrag	
Erträge der Bankguthaben	87.23
Negativzinsen	-339.87
Erträge der Effekten	
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	750 724.01
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	2 157.89
Total Ertrag	752 629.26
Aufwand	
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-229.69
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-57 039.86
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	643.63
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	69 638.38
Sonstige Aufwendungen	-12 350.73
Total Aufwand	661.73
Nettoertrag	753 290.99
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	333 024.01
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-643.63
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-69 638.38
Realisierter Erfolg	1 016 032.99
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 130 396.92
Gesamterfolg	3 146 429.91

Verwendung des Erfolges

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	753 290.99
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	753 290.99
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	-263 651.85
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-489 639.14
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

¹ gemäss Kreisschreiben 24 Ziff. 2.9. ESTV

Veränderung des Nettofondsvermögens

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	33 873 442.11
Gesamterfolg	3 146 429.91
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	37 019 872.02

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	31.1.2017-31.12.2017
	Anzahl
Klasse A	
Bestand Anfang Rechnungsjahr	0,0000
Ausgegebene Anteile	2 550,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	2 550,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	2 550,0000
Klasse N	
Bestand Anfang Rechnungsjahr	0,0000
Ausgegebene Anteile	336 206,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	336 206,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	336 206,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A		
Thesaurierung per 21.3.2018		
Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.0453
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.7159
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.3294
Klasse N		
Thesaurierung per 21.3.2018		
Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.2250
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.7788
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.4462

Inventar des Fondsvermögens

Titel	31.01.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in CHF	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
-------	----------------------------------	--------------------	-----------------------	----------------------------------	-------------------------------------	-------------------	--

Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

Investmentzertifikate, open end

Schweiz

UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	922 233	2,49	
Total Schweiz					922 233	2,49	

Total Investmentzertifikate, open end

922 233 2,49

Anrechte

Schweiz

UBS PROPERTY FUND - SWISS RESIDENTIAL ANFOS RIGHTS 08.12.17*	CHF	13 041	13 041				
Total Schweiz						0,00	

Total Anrechte

0,00

Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

922 233 2,49

Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden

Investmentzertifikate, open end

Emerging Markets

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	860		860	1 151 111	3,11	
Total Emerging Markets					1 151 111	3,11	

Global

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	72 006		72 006	1 385 145	3,74	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	2 700		2 700	2 717 802	7,34	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	14 604		14 604	1 725 749	4,66	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	17 138		17 138	2 001 097	5,40	
PICTET(CH) INSTITUTIONAL WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-Z**	USD	1 390	1 390				
PIMCO FUNDS-GLOBAL INV GRADE CREDIT FUND-INSTITUTIONAL CLASS**	USD	207 322		207 322	2 569 889	6,94	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	3 679	964	2 715	4 654 638	12,57	
WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	1 393		1 393	1 790 575	4,84	
Total Global					16 844 896	45,50	

Schweiz

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	4 691		4 691	5 089 821	13,75	
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	15 099		15 099	2 259 995	6,10	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	30 343	30 343				
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416		30 416	4 909 454	13,26	
SARASIN SARASELECT-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 432	210	1 222	1 863 202	5,03	
Total Schweiz					14 122 471	38,14	

Vereinigte Staaten

BLACKROCK GLOBAL FUNDS-US DOLLAR CORE BOND FUND-D2-CAP**	USD	54 319		54 319	1 740 466	4,70	
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	27 582		27 582	1 561 625	4,21	
Total Vereinigte Staaten					3 302 091	8,91	

Total Investmentzertifikate, open end

35 420 570 95,66

Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden

35 420 570 95,66

Total Wertschriften

(davon ausgeliehen

98,15

0,00)

Bankguthaben auf Sicht					510 425	1,38	
Derivative Finanzinstrumente					17 433	0,05	
Sonstige Vermögenswerte					154 484	0,42	
Gesamtfondsvermögen					37 025 145	100,00	

Andere Verbindlichkeiten

-5 273

Nettofondsvermögen

37 019 872

Bewertungskategorie

Verkehrswert per
31.12.2017

in %
des Gesamt-
fondsvermögens³

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	922 233	2,49
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	35 438 003	95,71
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	-	-
Total	36 360 236	98,20

¹ «Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln / Sacheinlagen

² «Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Sachauslagen

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Derivative Finanzinstrumente

Gemäss KKV-FINMA Art. 23

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit	Wiederbeschaffungswert in CHF	In % des Vermögens
Devisentermingeschäfte**						
JPY	50 000 000	CHF	434 200	23.01.2018	1 884	0.01
EUR	500 000	CHF	577 419	23.01.2018	-7 523	-0.02
USD	7 500 000	CHF	7 320 585	23.01.2018	23 072	0.06
					17 433	0.05

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
Devisentermingeschäfte				
JPY	50 000 000	CHF	435 250	21.04.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 066 300	21.04.2017
USD	6 000 000	CHF	5 907 000	21.04.2017
JPY	50 000 000	CHF	456 250	21.07.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 066 300	21.07.2017
USD	6 000 000	CHF	5 941 200	21.07.2017
JPY	50 000 000	CHF	425 990	23.10.2017
USD	6 000 000	CHF	5 683 008	23.10.2017
CHF	435 013	JPY	50 000 000	23.10.2017
CHF	5 895 468	USD	6 000 000	23.10.2017
JPY	50 000 000	CHF	434 200	23.01.2018
EUR	500 000	CHF	577 419	23.01.2018
USD	7 500 000	CHF	7 320 585	23.01.2018

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren Commitment-Ansatz I:
 Art. 34 KKV-FINMA

Position	Betrag in CHF	in % des Nettofonds- vermögens
Total engagement- erhöhende Positionen	–	–
Total engagement- reduzierende Positionen	8 326 374,20	22,49%

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission

- Effektiv erhobene Verwaltungskommission:
 Klasse A 0,56% p.a.;
 Klasse N 0,18% p.a.;

- Maximale pauschale Verwaltungskommission
 gemäss Fondsvertrag:
 Klasse A 1,5% p.a.;
 Klasse N 1,5% p.a.;
 berechnet auf dem durchschnittlichen
 Nettofondsvermögen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds, in die das Vermögen der Teilvermögen investiert wird, darf unter Berücksichtigung von allfälligen Retrozessionen höchstens 2% betragen.

Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich «soft commission arrangements» geschlossen.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der SFAMA in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

Zusammengesetzte TER annualisiert:

Klasse A	1,01%*
Klasse N	0,66%*

* Der Zielfonds BLACKROCK GLOBAL FUNDS-US DOLLAR CORE BOND FUND-D2-CAP und WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE veröffentlicht keine TER gemäss Branchenstandard. Der Anteil der zusammengesetzten TER wird gemäss «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio von kollektiven Kapitalanlagen» ermittelt.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurse

USD 1 =	CHF 0.974500
EUR 1 =	CHF 1.170180
JPY 1 =	CHF 0.008651

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Wichtigste Daten

	ISIN	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF		40 284 965.93
Klasse A	CH0348067270	1
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		101.24
Anzahl Anteile im Umlauf		900,0000
Klasse N	CH0348067403	2
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		118.38
Anzahl Anteile im Umlauf		339 544,0000

¹ Erstemission per 1.11.2017

² Erstemission per 31.1.2017

Performance

	Währung	2017
Klasse A ¹	CHF	-
Klasse N ¹	CHF	-

¹ Auf Grund der Lancierung der Anteilklasse während des Geschäftsjahres liegen noch keine historischen Performancezahlen vor.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.
Die Performanceindizes lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Das erste Berichtsjahr vom 31. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 war durch sehr hohe Gewinne an den Aktienmärkten gekennzeichnet. Der Zufluss an Liquidität, die Abwesenheit grösserer geopolitischer Risiken sowie unerwartet gute Ergebnisse der meisten Unternehmen bildeten 2017 ein sehr positives Umfeld. In US-Dollar verzeichnete der MSCI World Index zwölf Monate mit einer positiven Performance.

Eine relevante Gewichtung von Unternehmen mit kleiner Marktkapitalisierung, insbesondere von Schweizer Titeln, zahlte sich ebenso aus wie die bedeutende Gewichtung von europäischen Aktien. Die Allokation in Schweizer Immobilien leistete einen negativen Beitrag zur relativen Performance.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens

Vanguard Investment	12,41
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	12,19
CSIF Switzerland Total Market Index	12,00
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	11,86
World Ex Swiss Equities Tracker	8,68
CSIF Europe Ex CH Index	7,43
LO Institutional Strategies (CH) – Swiss Real Estate	6,47
Sarasin Saraselect	6,02
UBS (CH) Institutional Fund – Equities Emerging Markets Global Passive II	5,71
Pictet – Swiss Mid-Small Cap	5,06
Übrige	10,61
Total	98,44

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2017
	CHF
Verkehrswerte	
Bankguthaben	
– auf Sicht	431 779.05
Effekten	
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	39 664 527.35
Derivative Finanzinstrumente	-5 816.43
Sonstige Vermögenswerte	200 146.26
Gesamtfondsvermögen	40 290 636.23
Andere Verbindlichkeiten	-5 670.30
Nettofondsvermögen	40 284 965.93

Erfolgsrechnung

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Ertrag	
Erträge der Bankguthaben	20.52
Negativzinsen	-853.27
Erträge der Effekten	
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	792 528.27
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	1 026.13
Total Ertrag	792 721.65
Aufwand	
Passivzinsen	-5.47
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-95.46
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-60 349.47
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	236.92
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	73 536.84
Sonstige Aufwendungen	-12 350.73
Total Aufwand	972.63
Nettoertrag	793 694.28
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	933 135.49
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-236.92
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-73 536.84
Realisierter Erfolg	1 653 056.01
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4 588 536.05
Gesamterfolg	6 241 592.06

Verwendung des Erfolges

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	793 694.28
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	793 694.28
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	-277 793.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-515 901.28
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

¹ gemäss Kreisschreiben 24 Ziff. 2.9. ESTV

Veränderung des Nettofondsvermögens

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	34 043 373.87
Gesamterfolg	6 241 592.06
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	40 284 965.93

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	31.1.2017-31.12.2017
	Anzahl
Klasse A	
Bestand Anfang Rechnungsjahr	0,0000
Ausgegebene Anteile	900,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	900,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	900,0000
Klasse N	
Bestand Anfang Rechnungsjahr	0,0000
Ausgegebene Anteile	339 544,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	339 544,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	339 544,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A		
Thesaurierung per 21.3.2018		
Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.9957
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.6985
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.2972
Klasse N		
Thesaurierung per 21.3.2018		
Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.3322
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.8163
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.5159

Inventar des Fondsvermögens

Titel	31.01.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in CHF	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden							
Investmentzertifikate, open end							
Schweiz							
PICTET - SWISS MID-SMALL CAP*	CHF	291	38	253	2 040 342	5,06	
UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	922 233	2,29	
Total Schweiz					2 962 575	7,35	
Vereinigte Staaten							
VANGUARD INVEST SERIES PLC-U.S. 500 STOCK INDEX FUND-IN-ACC*	USD	174 301		174 301	5 003 461	12,42	
Total Vereinigte Staaten					5 003 461	12,42	
Total Investmentzertifikate, open end					7 966 036	19,77	
Anrechte							
Schweiz							
UBS PROPERTY FUND - SWISS RESIDENTIAL ANFOS RIGHTS 08.12.17*	CHF	13 041	13 041				
Total Schweiz						0,00	
Total Anrechte						0,00	
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden					7 966 036	19,77	
Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden							
Investmentzertifikate, open end							
Emerging Markets							
UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	1 720		1 720	2 302 226	5,71	
Total Emerging Markets					2 302 226	5,71	
Europäische Wirtschafts- und Währungsunion							
HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457	1 399 907	3,47	
Total Europäische Wirtschafts- und Währungsunion					1 399 907	3,47	
Global							
CSIF EUROPE EX CH INDEX BLUE-FA-CHF-DISTRIBUTIVE**	CHF	3 320	1 066	2 254	2 991 790	7,43	
PICTET(CH) INSTITUTIONAL WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-Z**	USD	2 480	2 480				
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	2 787		2 787	4 777 581	11,86	
WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	2 721		2 721	3 496 109	8,68	
Total Global					11 265 479	27,96	
Schweiz							
CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	2 841		2 841	4 835 252	12,00	
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	17 422		17 422	2 607 687	6,47	
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	286	286				
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	30 343	30 343				
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416		30 416	4 909 453	12,19	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 591		1 591	2 426 456	6,02	
Total Schweiz					14 778 848	36,68	
Vereinigte Staaten							
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477		34 477	1 952 031	4,84	
Total Vereinigte Staaten					1 952 031	4,84	
Total Investmentzertifikate, open end					31 698 491	78,67	
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden					31 698 491	78,67	
Total Wertschriften (davon ausgeliehen)					39 664 527	98,44 0,00)	
Bankguthaben auf Sicht					431 779	1,07	
Derivative Finanzinstrumente					-5 816	-0,01	
Sonstige Vermögenswerte					200 146	0,50	
Gesamtfondsvermögen					40 290 636	100,00	
Andere Verbindlichkeiten					-5 670		
Nettofondsvermögen					40 284 966		

Bewertungskategorie	Verkehrswert per 31.12.2017	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	7 966 036	19,77
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	31 692 675	78,66
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	–	–
Total	39 658 711	98,43

¹ «Käufe» umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / «Splits» / Stock-Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln / Sacheinlagen

² «Verkäufe» umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / «Reverse splits» / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe / Sachauslagen

³ Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

* bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden (Art. 88 Abs. 1 KAG)

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Derivative Finanzinstrumente

Gemäss KKV-FINMA Art. 23

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit	Wiederbeschaffungswert in CHF	In % des Vermögens
Devisentermingeschäfte**						
EUR	1 000 000	CHF	1 154 838	23.01.2018	-15 045	-0.04
USD	3 000 000	CHF	2 928 234	23.01.2018	9 229	0.03
					-5 816	-0.01

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
Devisentermingeschäfte				
USD	2 000 000	CHF	1 969 000	21.04.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 066 300	21.07.2017
USD	2 000 000	CHF	1 980 400	21.07.2017
USD	3 000 000	CHF	2 841 504	23.10.2017
CHF	2 947 734	USD	3 000 000	23.10.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 154 838	23.01.2018
USD	3 000 000	CHF	2 928 234	23.01.2018

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren Commitment-Ansatz I:
 Art. 34 KKV-FINMA

Position	Betrag in CHF	in % des Nettofonds- vermögens
Total engagement- erhöhende Positionen	–	–
Total engagement- reduzierende Positionen	4 093 679,60	10,16%

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission

- Effektiv erhobene Verwaltungskommission:

Klasse A	0,66% p.a.
Klasse N	0,18% p.a.
- Maximale pauschale Verwaltungskommission
 gemäss Fondsvertrag:

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

 berechnet auf dem durchschnittlichen
 Nettofondsvermögen.

Die Verwaltungskommission der Zielfonds, in die das Vermögen der Teilvermögen investiert wird, darf unter Berücksichtigung von allfälligen Retrozessionen höchstens 2% betragen.

Soft Commission Arrangements

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich «soft commission arrangements» geschlossen.

Total Expense Ratio (TER)

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der SFAMA in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

Zusammengesetzte TER annualisiert:

Klasse A	1,13%*
Klasse N	0,68%*

* Der Zielfonds WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE veröffentlicht keine TER gemäss Branchenstandard. Der Anteil der zusammengesetzten TER wird gemäss «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio von kollektiven Kapitalanlagen» ermittelt.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurse

USD 1 = CHF	0.974500
EUR 1 = CHF	1.170180

Anhang zu Ergänzende Angaben

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Grundsätze der Bewertung

1. Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) werden jeden Tag zum Verkehrswert in der Rechnungseinheit des betreffenden Teilvermögens berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer eines Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage in Zürich), wird der Nettoinventarwert des entsprechenden Teilvermögens am folgenden Bankwerktag berechnet.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.
6. Derivative Finanzinstrumente, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Derivative Finanzinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden (OTC Derivate), sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Gesamtvermögen des Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in

Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;

- d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

Grundsätze der Nettoinventarwertberechnung

Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens des Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf die kleinste gängige Einheit der Rechnungseinheit des Teilvermögens gerundet.

(OTC-)Derivate

Führt der Anlagefonds ausserbörsliche Transaktionen (OTC-Geschäfte) durch, so kann er dadurch Risiken im Zusammenhang mit der Kreditwürdigkeit der OTC-Gegenpartei ausgesetzt sein: bei Abschluss von Terminkontrakten, Optionen und Swap-Transaktionen oder Verwendung sonstiger derivativer Techniken unterliegt der Anlagefonds dem Risiko, dass eine OTC-Gegenpartei ihren Verpflichtungen aus einem bestimmten oder mehreren Verträgen nicht nachkommt (bzw. nicht nachkommen kann). Das Kontrahentenrisiko kann durch die Hinterlegung einer Sicherheit verringert werden. Falls dem Anlagefonds ein Wertpapier gemäss einer anwendbaren Vereinbarung geschuldet wird, wird dieses Wertpapier in einer Depotbank/Verwahrstelle für den Anlagefonds verwahrt. Konkurs- und Insolvenzfälle bzw. sonstige Kreditausfallereignisse bei der OTC-Gegenpartei, der Depotbank oder innerhalb ihres Unterverwahrstellen-/ Korrespondenzbanknetzwerks können dazu führen, dass die Rechte oder die Anerkennung des Anlagefonds in Zusammenhang mit dem Wertpapier verzögert, eingeschränkt oder sogar ausgeschlossen werden könnten, was den Anlagefonds zwingen würde, seinen Verpflichtungen im Rahmen der OTC-Transaktion nachzukommen, und zwar trotz eines Wertpapiers, das zuvor zur Verfügung gestellt wurde, um eine solche Verpflichtung abzusichern.

Gegenparteien, Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten aus OTC-Derivaten:

Stichtag: 31.12.2017	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Währung:	CHF	CHF	CHF
Gegenparteien und Kurswert der OTC Derivate			
UBS AG	-784.86	17 433.25	-5 816.43
Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten:			
– Anleihen	-	-	-
– Aktien	-	-	-
– Barmittel	-	-	-
– Anlagefonds	-	-	-
– Geldmarktanlagen	-	-	-
– Übrige Sicherheiten	-	-	-
Total entgegengenommenen Sicherheiten	-	-	-