

Jahresbericht 2019

Anlagefonds schweizerischen Rechts mit mehreren Teilvermögen (Umbrella-Fonds)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2019

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN
Organisation	2	
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen	3	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	4	A/ M/ N/
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ N/
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ N/
Anhang zu Ergänzende Angaben	21	

Verkaufsrestriktionen

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.

Es werden weder Beteiligungen innerhalb der Vereinigten Staaten noch Beteiligungen an US-amerikanische Anleger angeboten. Als US-amerikanischer Anleger gilt:

- (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 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 Asset Management
Switzerland AG, Zürich

Reto Ketterer, Vizepräsident
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich

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

Thomas Rose
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich

Franz Gysin
Unabhängiges Mitglied

Dr. Andreas Schlatter
Unabhängiges Mitglied

Geschäftsleitung

André Valente
Geschäftsführer und Delegierter des Verwaltungsrates

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

Dr. Daniel Brüllmann
Leiter Real Estate Funds

Christel Müller
Leiterin Corporate Governance & Change Management

Georg Pfister
Leiter Process, Platform, Systems und Leiter Finance

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 wie auch die Kontrolle der delegierten weiteren 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.

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 am 31. Dezember 2019 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 2019 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, 28. April 2020

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

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF		40 166 469.42	35 813 167.18	32 637 695.90
Klasse A	CH0348205045			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		101.25	97.97	99.75
Anzahl Anteile im Umlauf		32 097,0210	19 299,4720	170,0000
Klasse M	CH0348066819			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		100.92	97.81	99.73
Anzahl Anteile im Umlauf		39 853,4920	20 961,8130	180,0000
Klasse N	CH0348066850			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		102.46	99.28	101.55
Anzahl Anteile im Umlauf		321 038,0000	321 038,0000	321 038,0000

Performance¹

	Währung	2019	2018	2017
Klasse A	CHF	3.3%	-1.8%	-
Klasse M	CHF	3.2%	-1.9%	-
Klasse N	CHF	3.6%	-1.5%	-

¹ Das Teilvermögen verfügt (gemäss Fondsvertrag) über keine Benchmark, daher erfolgt kein Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.

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

Bericht des Portfoliomanagers

Die Verlangsamung des globalen Wachstums hat die Zentralbanken veranlasst, erneut an den Märkten zu intervenieren und ihre Referenzzinssätze zum Teil erheblich zu senken. Diese Unterstützung zog zunächst eine kräftige Erholung der Anleihen nach sich, gefolgt von einer deutlichen Abwärtsbewegung der Zinssätze in der zweiten Jahreshälfte. Dies führte für das Berichtsjahr, das vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 dauerte, in diesen beiden Segmenten zu positiven Ergebnissen.

Die Anleihenallokation trug zu Beginn des Jahres stark zur Performance bei, bevor die Duration im 2. und 3. Quartal ins Zentrum rückte. Ein Teil dieser Gewinne wurde im letzten Quartal neutralisiert. Die Allokation in Hedge Funds wurde im Laufe des Jahres erhöht und im Dezember wurde eine Position in Schweizer Immobilien aufgebaut.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens

UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	18,58
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	18,57
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	18,45
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	10,80
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	7,76
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	7,64
FISCH – Bond Global High Yield Fund	4,95
AB SICAV – Short Dur High Yield Portfolio	4,71
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,55
Zurich Invest Institutional Funds	1,89
Total	97,90

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	660 848.68	1 180 456.93
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	39 330 178.21	34 411 198.56
Derivative Finanzinstrumente	89 229.14	2 738.52
Sonstige Vermögenswerte	94 499.95	225 047.13
Gesamtfondsvermögen	40 174 755.98	35 819 441.14
Andere Verbindlichkeiten	-8 286.56	-6 273.96
Nettofondsvermögen	40 166 469.42	35 813 167.18

Erfolgsrechnung

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	1 049.80	92.49
Negativzinsen	-2 304.08	-1 706.45
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	350 891.49	431 729.95
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-6 349.45	-1 238.38
Total Ertrag	343 287.76	428 877.61
Aufwand		
Passivzinsen	-232.30	-345.40
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-12 732.36	-2 625.58
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse M	-19 969.21	-4 282.13
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-54 465.06	-53 704.30
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	16 371.04	10 267.24
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	26 287.91	14 218.30
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	67 479.05	69 777.67
Sonstige Aufwendungen	-1 229.49	-1 912.19
Total Aufwand	8 978.68	18 862.71
Nettoertrag	352 266.44	447 740.32
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-368 078.15	-472 587.52
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-16 371.04	-10 267.24
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	-26 287.91	-14 218.30
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-67 479.05	-69 777.67
Realisierter Erfolg	-125 949.71	-119 110.41
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 444 795.38	-357 682.86
Gesamterfolg	1 318 845.67	-476 793.27

Verwendung des Erfolges

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	352 266.44	447 740.32
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	352 266.44	447 740.32
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ²	-123 293.25	-156 709.11
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-228 973.19	-291 031.21
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss Kreisschreiben 24 Ziff. 2.9. ESTV

² Findet das Meldeverfahren gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.4 in Verbindung mit Art. 38a VStV Anwendung, erfolgt Thesaurierung brutto.

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	35 813 167.18	32 637 695.90
Abgeführte Verrechnungssteuer	-139 489.31	-251 972.30
Saldo aus dem Anteilverkehr	3 173 945.88	3 904 236.85
Gesamterfolg	1 318 845.67	-476 793.27
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	40 166 469.42	35 813 167.18

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	19 299,4720	170,0000
Ausgegebene Anteile	12 797,5490	19 129,4720
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	32 097,0210	19 299,4720
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	12 797,5490	19 129,4720
Klasse M		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	20 961,8130	180,0000
Ausgegebene Anteile	18 891,6790	20 781,8130
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	39 853,4920	20 961,8130
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	18 891,6790	20 781,8130
Klasse N		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	321 038,0000	321 038,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	321 038,0000	321 038,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	0,0000	0,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 19.3.2020

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.88807
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.31082
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.57725

Klasse M

Thesaurierung per 19.3.2020

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.88534
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.30987
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.57547

Klasse N

Thesaurierung per 19.3.2020

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.89857
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.31450
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.58407

¹ Findet das Meldeverfahren gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.4 in Verbindung mit Art. 38a VStV Anwendung, erfolgt Thesaurierung brutto.

Inventar des Fondsvermögens

Titel	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in CHF	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
-------	----------------------------------	--------------------	-----------------------	----------------------------------	-------------------------------------	-------------------	----------------------------------------

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	1 893 078	4,71	
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	16 075	9 669	25 744	3 067 690	7,64	
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRA BD FD LTD-CHF-IB-AC SUBSCRIPTION**	CHF	600 000		600 000			
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA**	CHF	1 748		1 748	1 828 943	4,55	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 989 259	4,95	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	26 229		26 229	3 117 246	7,76	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 540	455	3 995	4 338 705	10,80	
Total Global					16 234 921	40,41	

Schweiz

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	6 435	363	6 798	7 461 039	18,57	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF	6 872	395	7 267	7 411 653	18,45	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	5 481	873	6 354	7 462 833	18,58	
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS-ANTEILE KLASSE -I-DIST**	CHF		530	530	759 733	1,89	
Total Schweiz					23 095 257	57,49	

Total Investmentzertifikate, open end

39 330 178 97,90

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

39 330 178 97,90

Total Wertschriften (davon ausgeliehen)

39 330 178 97,90
0,00

Bankguthaben auf Sicht					660 849	1,64	
Derivative Finanzinstrumente					89 229	0,22	
Sonstige Vermögenswerte					94 500	0,24	
Gesamtfondsvermögen					40 174 756	100,00	
Andere Verbindlichkeiten					-8 287		
Nettofondsvermögen					40 166 469		

Bewertungskategorie

Verkehrswert per
31.12.2019
in %
des Gesamt-
fondsvermögens³

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden		-	-
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern		39 419 407	98,12
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten		-	-
Total		39 419 407	98,12

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 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**						
USD	4 000 000	CHF	3 958 640	17.01.2020	89 229	0,22
					89 229	0,22

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	4 000 000	CHF	3 944 696	19.02.2019
USD	4 000 000	CHF	3 992 140	21.05.2019
USD	4 000 000	CHF	4 018 640	19.07.2019
USD	4 000 000	CHF	3 923 680	18.10.2019
USD	4 000 000	CHF	3 958 640	17.01.2020

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	3 873 400,00	9,43%

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission

- Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission:

Klasse A	0,47% p.a.;
Klasse M	0,62% p.a.;
Klasse N	0,17% 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 für die letzten 12 Monate:

Klasse A	0,79%
Klasse M	0,94%
Klasse N	0,49%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurs

USD 1 = CHF 0.968350

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF		69 722 211.20	49 911 287.88	37 019 872.02
Klasse A	CH0348067023			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		108.01	95.21	100.48
Anzahl Anteile im Umlauf		281 083,9410	159 332,8580	2 550,0000
Klasse N	CH0348067171			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		117.08	103.33	109.35
Anzahl Anteile im Umlauf		336 206,0000	336 206,0000	336 206,0000

Performance¹

	Währung	2019	2018	2017
Klasse A	CHF	13.4%	-5.2%	-
Klasse N	CHF	14.0%	-4.8%	-

¹ Das Teilvermögen verfügt (gemäss Fondsvertrag) über keine Benchmark, daher erfolgt kein Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.

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

Bericht des Portfoliomanagers

Die Verlangsamung des globalen Wachstums hat die Zentralbanken veranlasst, erneut an den Märkten zu intervenieren und ihre Referenzzinssätze zum Teil erheblich zu senken. Diese Unterstützung zog eine kräftige Erholung der Aktien- und Kreditmärkte nach sich, gefolgt von einer deutlichen Abwärtsbewegung der Zinssätze in der zweiten Jahreshälfte. Dies führte für das Berichtsjahr, das vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 dauerte, in der überwiegenden Mehrheit der Anlageklassen zu positiven Ergebnissen.

Die Jahresperformance erklärt sich weitgehend aus der hohen Aktiengewichtung, wobei alle zugrunde liegenden Anlageklassen einen positiven Beitrag leisteten. Die Allokation in Festverzinslichen ist im Laufe des Jahres zugunsten von Aktien und Schweizer Immobilien reduziert worden. Das Engagement in Small und Mid Caps sowie in Unternehmensanleihen ist nach wie vor beträchtlich.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19,15
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	17,52
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	15,63
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	13,73
Zurich Invest Institutional Funds	5,22
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,17
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4,16
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	3,84
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	3,47
FISCH – Bond Global High Yield Fund	3,46
Übrige	7,34
Total	97,69

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	1 245 858.82	2 182 359.48
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	68 914 750.36	47 386 884.95
Derivative Finanzinstrumente	100 382.78	2 347.30
Sonstige Vermögenswerte	284 494.91	352 294.27
Gesamtfondsvermögen	70 545 486.87	49 923 886.00
Aufgenommene Kredite	-800 799.73	0.00
Andere Verbindlichkeiten	-22 475.94	-12 598.12
Nettofondsvermögen	69 722 211.20	49 911 287.88

Erfolgsrechnung

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	1 395.18	93.37
Negativzinsen	-4 096.33	-1 808.57
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	980 995.55	847 025.82
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-4 641.18	55 589.35
Total Ertrag	973 653.22	900 899.97
Aufwand		
Passivzinsen	-2 525.86	-2 471.76
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-159 088.91	-31 650.92
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-55 272.49	-54 672.59
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	197 569.02	100 294.14
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	67 061.08	71 873.35
Sonstige Aufwendungen	-1 229.51	-1 750.13
Total Aufwand	33 982.43	69 091.19
Nettoertrag	1 007 635.65	969 991.16
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 700 162.91	174 195.70
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-197 569.02	-100 294.14
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-67 061.08	-71 873.35
Realisierter Erfolg	2 443 168.46	972 019.37
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 178 735.51	-3 486 671.40
Gesamterfolg	7 621 903.97	-2 514 652.03

Verwendung des Erfolges

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 007 635.65	969 991.16
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	1 007 635.65	969 991.16
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ²	-352 672.48	-339 496.91
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-654 963.17	-630 494.25
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss Kreisschreiben 24 Ziff. 2.9. EstV

² Findet das Meldeverfahren gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.4 in Verbindung mit Art. 38a VStV Anwendung, erfolgt Thesaurierung brutto.

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	49 911 287.88	37 019 872.02
Abgeführte Verrechnungssteuer	-236 419.44	-253 342.16
Saldo aus dem Anteilverkehr	12 425 438.79	15 659 410.05
Gesamterfolg	7 621 903.97	-2 514 652.03
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	69 722 211.20	49 911 287.88

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	159 332,8580	2 550,0000
Ausgegebene Anteile	121 751,0830	156 782,8580
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	281 083,9410	159 332,8580
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	121 751,0830	156 782,8580
Klasse N		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	336 206,0000	336 206,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	336 206,0000	336 206,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	0,0000	0,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 19.3.2020

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.561
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.546
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.015

Klasse N

Thesaurierung per 19.3.2020

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.691
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.592
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.099

¹ Findet das Meldeverfahren gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.4 in Verbindung mit Art. 38a VStV Anwendung, erfolgt Thesaurierung brutto.

Inventar des Fondsvermögens

Titel	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2019 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	1 041 164	1,48	
Total Schweiz					1 041 164	1,48	

Total Investmentzertifikate, open end

1 041 164 1,48

Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

1 041 164 1,48

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	1 341	392	1 733	2 301 442	3,26	
Total Emerging Markets					2 301 442	3,26	

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF		13 391	13 391	13 495 742	19,13	
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	72 006		72 006			
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	11 844	10 917	22 761	2 712 161	3,84	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF		2 888	2 888	2 943 805	4,17	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	14 604	4 004	18 608	2 440 690	3,46	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	19 698	5 021	24 719	2 937 882	4,16	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	5 399	1 763	7 162			
Total Global					24 530 280	34,77	

Schweiz

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	8 080	746	8 826	9 686 338	13,73	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF	1 682	582	2 264			
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF	9 300	2 820	12 120	12 362 212	17,52	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	48 430	11 708	60 138	11 025 117	15,63	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 222		1 222	1 834 021	2,60	
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS-ANTEILE KLASSE -I-DIST**	CHF		2 570	2 570	3 683 990	5,22	
Total Schweiz					38 591 677	54,70	

Vereinigte Staaten

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	27 582	5 950	33 532	2 450 186	3,47	
Total Vereinigte Staaten					2 450 186	3,47	

Total Investmentzertifikate, open end

67 873 586 96,21

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

67 873 586 96,21

Total Wertschriften

(davon ausgeliehen)

68 914 750 97,69
0,00

Bankguthaben auf Sicht					1 245 859	1,77	
Derivative Finanzinstrumente					100 383	0,14	
Sonstige Vermögenswerte					284 495	0,40	
Gesamtfondsvermögen					70 545 487	100,00	

Aufgenommene Kredite					-800 800		
Andere Verbindlichkeiten					-22 476		
Nettofondsvermögen					69 722 211		

Bewertungskategorie

	Verkehrswert per 31.12.2019	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	1 041 164	1,48
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	67 973 969	96,35
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	-	-
Total	69 015 133	97,83

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**						
USD	4 500 000	CHF	4 453 470	17.01.2020	100 383	0.14
					<u>100 383</u>	<u>0.14</u>

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	3 000 000	CHF	2 958 432	19.02.2019
CHF	403 360	USD	400 000	23.04.2019
USD	3 500 000	CHF	3 493 123	21.05.2019
USD	3 500 000	CHF	3 516 310	19.07.2019
USD	4 500 000	CHF	4 414 140	18.10.2019
USD	4 500 000	CHF	4 453 470	17.01.2020

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	2 905 050,00	5,26%

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission

- Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission:
 Klasse A 0,65% p.a.;
 Klasse N 0,15% 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 für die letzten 12 Monate:	
Klasse A	0,95%
Klasse N	0,45%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurs

USD 1 = CHF 0.968350

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF		55 210 803.87	40 582 914.89	40 284 965.93
Klasse A	CH0348067270			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		113.22	90.81	101.24
Anzahl Anteile im Umlauf		91 436,5660	50 464,6380	900,0000
Klasse N	CH0348067403			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		132.11	106.03	118.38
Anzahl Anteile im Umlauf		339 544,0000	339 544,0000	339 544,0000

Performance¹

	Währung	2019	2018	2017
Klasse A	CHF	24.7%	-10.3%	-
Klasse N	CHF	25.5%	-9.8%	-

¹ Das Teilvermögen verfügt (gemäss Fondsvertrag) über keine Benchmark, daher erfolgt kein Vergleich der Fondsperformance mit einer Benchmark.

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

Bericht des Portfoliomanagers

Im Berichtsjahr vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 haben die Aktienmärkte nach der Wiederaufnahme der Unterstützungsmassnahmen verschiedener Zentralbanken stark zugelegt. Da bestimmte geopolitische Risiken während des letzten Quartals teilweise wegfielen, kletterten die Märkte auf ein noch nie da gewesenes Niveau. Gleichzeitig waren Schweizer Immobilien nach wie vor sehr begehrt, was insbesondere durch den Zinsrückgang begünstigt wurde.

Der Kern des Portfolios, bestehend aus Schweizer und US-amerikanischen Aktien, entwickelte sich unter Berücksichtigung der Performance der Benchmarks sehr gut. Auch das aktive Engagement in Small und Mid Caps erwies sich als vorteilhaft. Die Schweizer Immobilienanlagen leisten mit einer Performance von fast 20% einen wichtigen Beitrag zur positiven Entwicklung des Fonds.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19,33
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	15,87
UBS (CH) Investment Fund – Equities USA Passive	15,17
CSIF Switzerland Total Market Index	11,60
Zurich Invest Institutional Funds	7,72
UBS (CH) Institutional Fund	
– Equities Emerging Markets Global Passive II	5,77
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,56
Pictet – Swiss Mid-Small Cap	3,91
Sarasin Saraselect	3,89
UBS (CH) Investment Fund – Equities Japan Passive	2,89
Übrige	7,07
Total	97,78

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	880 305.34	1 241 324.54
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	53 998 490.42	38 933 518.78
Derivative Finanzinstrumente	66 921.85	1 564.87
Sonstige Vermögenswerte	279 865.87	415 994.62
Gesamtfondsvermögen	55 225 583.48	40 592 402.81
Andere Verbindlichkeiten	-14 779.61	-9 487.92
Nettofondsvermögen	55 210 803.87	40 582 914.89

Erfolgsrechnung

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	1 114.18	164.45
Negativzinsen	-2 042.17	-1 446.28
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	949 438.89	855 676.43
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	2 871.10	16 238.68
Total Ertrag	951 382.00	870 633.28
Aufwand		
Passivzinsen	-918.99	-2 249.02
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-64 308.05	-12 441.13
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-81 422.49	-69 224.65
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	79 363.52	37 993.46
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	94 571.91	86 605.58
Sonstige Aufwendungen	-1 229.49	-1 730.31
Total Aufwand	13 525.51	26 423.03
Nettoertrag	964 907.51	897 056.31
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 478 853.18	2 232 768.13
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-79 363.52	-37 993.46
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-94 571.91	-86 605.58
Realisierter Erfolg	2 269 825.26	3 005 225.40
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	8 466 580.66	-7 455 422.98
Gesamterfolg	10 736 405.92	-4 450 197.58

Verwendung des Erfolges

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	964 907.51	897 056.31
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	964 907.51	897 056.31
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ²	-337 717.63	-313 969.71
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-627 189.88	-583 086.60
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss Kreisschreiben 24 Ziff. 2.9. ESTV

² Findet das Meldeverfahren gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.4 in Verbindung mit Art. 38a VStV Anwendung, erfolgt Thesaurierung brutto.

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	40 582 914.89	40 284 965.93
Abgeführte Verrechnungssteuer	-278 543.41	-274 614.24
Saldo aus dem Anteilverkehr	4 170 026.47	5 022 760.78
Gesamterfolg	10 736 405.92	-4 450 197.58
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	55 210 803.87	40 582 914.89

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	50 464,6380	900,0000
Ausgegebene Anteile	40 971,9280	49 564,6380
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	91 436,5660	50 464,6380
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	40 971,9280	49 564,6380
Klasse N		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	339 544,0000	339 544,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	339 544,0000	339 544,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	0,0000	0,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 19.3.2020

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.979
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.693
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.286

Klasse N

Thesaurierung per 19.3.2020

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.308
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.808
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.500

¹ Findet das Meldeverfahren gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.4 in Verbindung mit Art. 38a VStV Anwendung, erfolgt Thesaurierung brutto.

Inventar des Fondsvermögens

Titel	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2019 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	1 041 164	1,89	
Total Schweiz					1 041 164	1,89	
Total Investmentzertifikate, open end					1 041 164	1,89	
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden					1 041 164	1,89	
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	1 927	472	2 399	3 187 018	5,77	
Total Emerging Markets					3 187 018	5,77	
EWU (Europäische Wirtschafts- und Währungsunion)							
HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457	1 364 182	2,47	
Total EWU (Europäische Wirtschafts- und Währungsunion)					1 364 182	2,47	
Europa							
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES EUROPE PASSIVE I-X**	CHF	1 196		1 196	1 501 618	2,72	
Total Europa					1 501 618	2,72	
Global							
1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF		10 593	10 593	10 675 737	19,33	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	4 777	689	5 466			
Total Global					10 675 737	19,33	
Japan							
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES JAPAN PASSIVE I-X**	CHF	1 160		1 160	1 593 986	2,89	
Total Japan					1 593 986	2,89	
Schweiz							
CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	3 275		3 275	6 404 155	11,60	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF	2 083	708	2 791			
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248		248	2 157 063	3,91	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	40 796	7 001	47 797	8 762 752	15,87	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431		1 431	2 148 316	3,89	
ZÜRICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS-ANTEILE KLASSE -I-DIST**	CHF		2 975	2 975	4 264 541	7,72	
Total Schweiz					23 736 826	42,98	
Vereinigte Staaten							
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477		34 477	2 519 290	4,56	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES USA PASSIVE I-X**	CHF	3 254	219	3 473	8 378 669	15,17	
Total Vereinigte Staaten					10 897 959	19,73	
Total Investmentzertifikate, open end					52 957 327	95,89	
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden					52 957 327	95,89	
Total Wertschriften					53 998 491	97,78	
(davon ausgeliehen)						0,00	
Bankguthaben auf Sicht					880 305	1,59	
Derivative Finanzinstrumente					66 922	0,12	
Sonstige Vermögenswerte					279 866	0,51	
Gesamtfondsvermögen					55 225 584	100,00	
Andere Verbindlichkeiten					-14 780		
Nettofondsvermögen					55 210 804		

Bewertungskategorie	Verkehrswert per 31.12.2019	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	1 041 164	1,89
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	53 024 249	96,01
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	–	–
Total	54 065 413	97,90

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: Auslösungen / 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**						
USD	3 000 000	CHF	2 968 980	17.01.2020	66 922	0.12
					66 922	0.12

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	3 000 000	CHF	2 958 462	19.02.2019
USD	3 500 000	CHF	3 493 123	21.05.2019
USD	2 000 000	CHF	2 009 320	19.07.2019
USD	3 000 000	CHF	2 942 760	18.10.2019
USD	3 000 000	CHF	2 968 980	17.01.2020

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	4 357 575,00	6,25%

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission

- Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission:

Klasse A	0,80% p.a.;
Klasse N	0,20% 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 für die letzten 12 Monate:

Klasse A	1,05%
Klasse N	0,45%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurse

EUR 1 = CHF	1.086973
USD 1 = CHF	0.968350

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 Marktrendite 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 Beträge 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 das Teilvermögen ausserbörsliche Transaktionen (OTC-Geschäfte) durch, so kann es 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 das Teilvermögen 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 Teilvermögen ein Wertpapier gemäss einer anwendbaren Vereinbarung geschuldet wird, wird dieses Wertpapier in einer Depotbank/Verwahrstelle für das Teilvermögen 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 Teilvermögens in Zusammenhang mit dem Wertpapier verzögert, eingeschränkt oder sogar ausgeschlossen werden könnten, was das Teilvermögen 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: 31.12.2019	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Währung:	CHF	CHF	CHF
Gegenparteien und Kurswert der OTC Derivate			
UBS AG	89 229.14	100 382.78	66 921.85
Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten:			
– Anleihen	-	-	-
– Aktien	-	-	-
– Barmittel	-	-	-
– Anlagefonds	-	-	-
– Geldmarktanlagen	-	-	-
– Übrige Sicherheiten	-	-	-
Total entgegengenommenen Sicherheiten	-	-	-