

Jahresbericht 2020

Anlagefonds schweizerischen Rechts mit mehreren Teilvermögen (Umbrella-Fonds)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2020

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2020

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN
Organisation	2	
Mitteilungen an die Anleger	4	
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen	6	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	7	A/ CH0348205045 M/ CH0348066819 N/ CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	12	A/ CH0348067023 N/ CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	18	A/ CH0348067270 N/ CH0348067403 S/ CH0526180770
Anhang zu Ergänzende Angaben	24	

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 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 Asset Management
Switzerland AG, Zürich
(bis 31.12.2019)

Reto Ketterer
Vizepräsident (bis 31.12.2019)
Präsident (ab 1.1.2020 bis 24.08.2020)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich

Michael Kehl
Präsident (ab 24.8.2020)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich

Thomas Rose
Mitglied (bis 31.12.2019)
Vizepräsident (ab 1.1.2020)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich

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

Christian Maurer
Mitglied
Executive Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich
(ab 1.1.2020 bis 24.10.2020)

Dr. Daniel Brüllmann
Mitglied
Managing Director
UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich
(ab 24.08.2020)

Franz Gysin
Unabhängiges Mitglied
Non-executive Director

Werner Strebel
Unabhängiges Mitglied
Non-executive Director
(ab 24.08.2020)

Dr. Andreas Schlatter
Unabhängiges Mitglied
Non-executive Director
(bis 31.12.2019)

Geschäftsleitung

André Valente
Managing Director
Geschäftsführer und Delegierter des Verwaltungsrates

Eugène Del Cioppo
Managing Director
Stellvertretender Geschäftsführer und Leiter Products
White Labelling Solutions

Urs Fäs
Managing Director
Leiter Real Estate Funds

Christel Müller
Executive Director
Leiterin Corporate Governance & Change Management

Georg Pfister
Managing Director
Leiter Process, Platform, Systems & Leiter Finance, HR

Thomas Reisser
Executive Director
Leiter Compliance

Beat Schmidlin
Executive Director
Leiter Legal Services

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG, Basel

Delegation der Anlageentscheide

VAUDOISE GENERALE, 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
GENERALE, Compagnie d'Assurances SA, Lausanne,
beauftragt worden.

Mitteilungen an die Anleger

Änderungen des Fondsvertrags

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

Publikation vom 20. November 2019

1. «Die Anleger (§ 5)

Der Vertrag sieht vor, dass die Anleger gegenüber dem jeweiligen Teilvermögen für Verluste haften, die durch falsche oder unvollständige Angaben zur Einhaltung der gesetzlichen oder vertraglichen Bedingungen des Fonds entstehen, z. B. durch Steuerbefreiung oder steuerliche Sonderbehandlung des betreffenden Teilvermögens.

2. Anteile und Anteilsklassen (§ 6)

Der Fondsvertrag führt eine neue Anteilsklasse ein. Es handelt sich um die Klasse S, die gegenwärtig ausschliesslich vom Teilvermögen Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic angeboten wird. Diese Klasse ist ausschliesslich offen für VAUDOISE VIE, Compagnie d'Assurances SA zur Anlage von Vorsorgevermögen (Einmalprämien im Zusammenhang mit «Renten»-produkten) in ihrem Namen, jedoch auf Rechnung der Lebensversicherungsnehmer von VAUDOISE VIE, Compagnie d'Assurances SA.

3. Risikoverteilung (§ 15)

Der Fondsvertrag sieht vor, dass die Fondsleitung höchstens 49% (zuvor 20%) des Vermögens eines Teilvermögens in Anteilen desselben Zielfonds anlegen darf. Zielfonds, in die mehr als 20% des Vermögens eines Teilvermögens investiert sind, müssen (i) die Form von Zielfonds im Sinne von §8 Ziff. 1 Bst. da und db des Fondsvertrags annehmen, (ii) selbst höchstens 20% ihres Vermögens in Anteilen desselben Zielfonds anlegen und (iii) die gleiche Rücknahmefrequenz wie das Teilvermögen vorsehen. Zudem dürfen diese Zielfonds nicht zu einer Kumulierung der Kosten für die Anleger führen.

4. Berechnung des Nettoinventarwertes (§ 16)

Die Methode der Bewertung von Geldmarktinstrumenten ist im Fondsvertrag angepasst worden. Es ist jetzt vorgesehen, den Wert der Geldmarktinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wie folgt zu bestimmen: Der Bewertungspreis solcher Anlagen beruht auf der entsprechenden Zinskurve. Die auf der Zinskurve basierende Bewertung bezieht sich auf die Zins- und Spread-Komponenten. Dabei werden folgende Grundsätze angewandt: Für jedes Geldmarktinstrument werden die auf die Restlaufzeit folgenden Zinssätze interpoliert. Der so ermittelte Zinssatz wird unter Zuzug eines

Spreads, welcher die Bonität des zugrunde liegenden Emittenten wiedergibt, in einen Marktkurs konvertiert. Dieser Spread wird bei signifikanter Änderung der Bonität des Schuldners angepasst.

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

Der Fondsvertrag sieht jetzt ausdrücklich vor, Vergütungen nur denjenigen Teilvermögen zu belasten, denen eine bestimmte Leistung zukommt. Kosten, die nicht eindeutig einem Teilvermögen zugeordnet werden können, werden den einzelnen Teilvermögen im Verhältnis zu ihrem Anteil am Vermögen des Umbrella-Fonds belastet.»

Publikation vom 8. Januar 2020

1. «Anlageziel und Anlagepolitik (§ 8)

Gemäss §15 Ziff. 8 darf die Fondsleitung höchstens 49% des Vermögens eines Teilvermögens in Anteilen desselben folgenden Zielfonds anlegen: UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive, UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive, Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance und 1895 Fund – ESG Global Equities Passive.

2. Risikoverteilung (§ 15)

Die Fondsleitung darf grundsätzlich höchstens 20% des Vermögens eines Teilvermögens in Anteilen desselben Zielfonds anlegen. Die Fondsleitung darf jedoch höchstens 49% des Vermögens eines Teilvermögens in Anteilen desselben folgenden Zielfonds anlegen: UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive, UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive, Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance und 1895 Fund – ESG Global Equities Passive. Zielfonds, in die mehr als 20% des Vermögens eines Teilvermögens investiert sind, müssen die gleiche Rücknahmefrequenz wie das Teilvermögen vorsehen. Zudem dürfen diese Zielfonds nicht zu einer Kumulierung der Kosten für die Anleger führen.»

Die Änderungen des Fondsvertrags wurden am 14. Februar 2020 von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt und traten am 17. Februar 2020 in Kraft.

Publikation vom 2. Oktober 2020

1. «Anteile und Anteilsklassen (§ 6)

Der Fondsvertrag führt eine neue Anteilsklasse ein. Es handelt sich um die Klasse P, die von den Teilvermögen Vaudoise Umbrella Fund – Defensive, Vaudoise Umbrella Fund – Balanced und Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic angeboten wird. Diese Klasse ist ausschliesslich offen für Anleger, die Anteile

des Umbrella-Fonds (i) im Rahmen einer langfristigen Vermögensverwaltungsbeziehung mit einem von der VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA, anerkannten Finanzintermediär im Sinne von Art. 4 Abs. 3 Bst. a FIDLEG zeichnen und (ii) die nicht gemäss Art. 10 Abs. 3ter KAG und Art. 6a KKV erklärt haben, dass sie nicht als qualifizierte Anleger betrachtet werden wollen.»

Die Änderungen des Fondsvertrags wurden am 21. Oktober 2020 von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigt und traten am 22. Oktober 2020 in Kraft.

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 2020 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 2020 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, 23. April 2021

Ernst & Young AG

Roland Huwiler
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Michael Gurdan
Zugelassener Revisionsexperte

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

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in CHF		44 796 193.01	40 166 469.42	35 813 167.18
Klasse A	CH0348205045			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		102.12	101.25	97.97
Anzahl Anteile im Umlauf		48 964,3060	32 097,0210	19 299,4720
Klasse M	CH0348066819			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		101.64	100.92	97.81
Anzahl Anteile im Umlauf		65 191,2290	39 853,4920	20 961,8130
Klasse N	CH0348066850			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		103.32	102.46	99.28
Anzahl Anteile im Umlauf		321 038,0000	321 038,0000	321 038,0000

Performance¹

	Währung	2020	2019	2018
Klasse A	CHF	0.9%	3.3%	-1.8%
Klasse M	CHF	0.7%	3.2%	-1.9%
Klasse N	CHF	1.2%	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 Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Im ersten Quartal litten Unternehmensanleihen unter den Folgen der Pandemie, während die Länder, die dazu in der Lage waren, ihre Zinsen senkten, um die nötige Unterstützung zu leisten. Ab April verengten sich die Spreads dank der gemeinsamen Unterstützung durch die Regierungen und Zentralbanken schrittweise, sodass die Anleiheanlagen für das Berichtsjahr, den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, eine positive Performance ausweisen konnten.

Dank der Aufrechterhaltung einer stabilen Allokation in Unternehmensanleihen während des ganzen Jahres konnten die Verluste aus dem ersten Quartal am Jahresende mehr als wettgemacht werden. Aufgrund seines geringen Engagements in Zinspapieren ausserhalb der Schweiz konnte der Fonds nicht wesentlich vom Zinsrückgang profitieren. Die Allokation in Hedge Funds wurde Mitte des Jahres verringert, während die Position in Schweizer Immobilien im Januar verstärkt wurde. Beide Anlageklassen leisteten einen positiven Beitrag zur Jahresperformance.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	32,65
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	19,27
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	11,01
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	8,83
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	6,93
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	4,95
FISCH – Bond Global High Yield Fund	4,25
AB SICAV – Short Dur High Yield Portfolio	4,11
Zurich Invest Institutional Funds	4,03
Total	96,03

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	1 480 177.39	660 848.68
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	43 024 226.19	39 330 178.21
Derivative Finanzinstrumente	185 229.73	89 229.14
Sonstige Vermögenswerte	116 866.98	94 499.95
Gesamtfondsvermögen	44 806 500.29	40 174 755.98
Andere Verbindlichkeiten	-10 307.28	-8 286.56
Nettofondsvermögen	44 796 193.01	40 166 469.42

Erfolgsrechnung

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	116.53	1 049.80
Negativzinsen	-1 758.48	-2 304.08
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	584 265.05	350 891.49
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-3 140.54	-6 349.45
Total Ertrag	579 482.56	343 287.76
Aufwand		
Passivzinsen	0.00	-232.30
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-20 344.63	-12 732.36
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse M	-34 376.70	-19 969.21
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-57 127.87	-54 465.06
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	25 509.46	16 371.04
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	43 598.51	26 287.91
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	71 459.56	67 479.05
Sonstige Aufwendungen	-4 279.77	-1 229.49
Total Aufwand	11 907.66	8 978.68
Nettoertrag	591 390.22	352 266.44
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	377 594.72	-368 078.15
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-25 509.46	-16 371.04
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	-43 598.51	-26 287.91
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-71 459.56	-67 479.05
Realisierter Erfolg	828 417.41	-125 949.71
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-343 833.43	1 444 795.38
Gesamterfolg	484 583.98	1 318 845.67

Verwendung des Erfolges

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	591 390.22	352 266.44
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	591 390.22	352 266.44
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ²	-206 986.58	-123 293.25
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-384 403.64	-228 973.19
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

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	40 166 469.42	35 813 167.18
Abgeführte Verrechnungssteuer	-100 967.25	-139 489.31
Saldo aus dem Anteilverkehr	4 246 106.86	3 173 945.88
Gesamterfolg	484 583.98	1 318 845.67
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	44 796 193.01	40 166 469.42

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	32 097,0210	19 299,4720
Ausgegebene Anteile	16 867,4940	12 797,5490
Zurückgenommene Anteile	-0,2090	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	48 964,3060	32 097,0210
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	16 867,2850	12 797,5490
Klasse M		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	39 853,4920	20 961,8130
Ausgegebene Anteile	25 337,8240	18 891,6790
Zurückgenommene Anteile	-0,0870	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	65 191,2290	39 853,4920
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	25 337,7370	18 891,6790
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 7.4.2021

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.348
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.471
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.877

Klasse M

Thesaurierung per 7.4.2021

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.342
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.469
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.873

Klasse N

Thesaurierung per 7.4.2021

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.363
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.477
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.886

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	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2020 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	1 842 649	4,11	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	25 744		8 364	2 217 047	4,95	
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QB**	CHF	1 748	2 180	3 928	3 958 605	8,83	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 903 689	4,25	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	26 229		26 229	3 106 282	6,93	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 995	544	4 539	4 934 340	11,01	
Total Global					17 962 613	40,09	

Schweiz

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	6 798		6 798			
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	7 267	1 165	8 432	8 635 288	19,27	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	6 354	5 976	12 330	14 623 992	32,64	
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	530	666	1 196	1 802 334	4,03	
Total Schweiz					25 061 613	55,94	

Total Investmentzertifikate, open end

43 024 226 96,03

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

43 024 226 96,03

Total Wertschriften

43 024 226 96,03

(davon ausgeliehen

0,00)

Bankguthaben auf Sicht					1 480 177	3,30	
Derivative Finanzinstrumente					185 230	0,41	
Sonstige Vermögenswerte					116 867	0,26	
Gesamtfondsvermögen					44 806 500	100,00	

Andere Verbindlichkeiten

-10 307

Nettofondsvermögen

44 796 193

Bewertungskategorie

Verkehrswert per
31.12.2020

in %
des Gesamt-
fondsvermögens³

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden		-	-
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	43 209 456	-	96,44
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten		-	-
Total	43 209 456	-	96,44

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**						
EUR	500 000	CHF	536 520	15.01.2021	-4 208	-0,01
USD	7 000 000	CHF	6 374 480	15.01.2021	189 438	0,42
					185 230	0,41

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	4 500 000	CHF	4 314 510	17.04.2020
USD	4 500 000	CHF	4 341 600	17.07.2020
EUR	500 000	CHF	538 615	16.10.2020
USD	5 500 000	CHF	5 166 700	16.10.2020
USD	1 000 000	CHF	912 300	16.10.2020
EUR	500 000	CHF	536 520	15.01.2021
USD	7 000 000	CHF	6 374 480	15.01.2021

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	6 728 428,51	15,02%

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. ¹
Klasse M	0,62% p.a. ²
Klasse N	0,17% p.a. ³
- Maximale pauschale Verwaltungskommission für alle Klassen gemäss Fondsvertrag: 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.

¹ Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2020 von 0,48% auf 0,47% p.a. gesunken.

² Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2020 von 0,63% auf 0,62% p.a. gesunken.

³ Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2020 von 0,18% auf 0,17% p.a. gesunken.

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	0,75%
Klasse M	0,90%
Klasse N	0,46%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurs

USD 1 = CHF 0.883950

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in CHF		88 547 372.93	69 722 211.20	49 911 287.88
Klasse A	CH0348067023			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		113.03	108.01	95.21
Anzahl Anteile im Umlauf		419 245,9110	281 083,9410	159 332,8580
Klasse N	CH0348067171			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		122.42	117.08	103.33
Anzahl Anteile im Umlauf		336 206,0000	336 206,0000	336 206,0000

Performance¹

	Währung	2020	2019	2018
Klasse A	CHF	4.6%	13.4%	-5.2%
Klasse N	CHF	5.2%	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 Performedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Im ersten Quartal litten Aktien und Unternehmensanleihen unter den Folgen der Pandemie, während die Länder, die dazu in der Lage waren, ihre Zinsen senkten, um Unterstützung zu leisten. Ab April erholten sich die Aktien dank der gemeinsamen Unterstützung durch die Regierungen und Zentralbanken kräftig und die Spreads verengten sich schrittweise, sodass alle Anlageklassen für das Berichtsjahr, den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, eine positive Performance ausweisen konnten.

Die hohe Aktiengewichtung erklärt zum grossen Teil die Jahresperformance, auch wenn alle zugrunde liegenden Anlageklassen einen positiven Beitrag leisteten. Die Fixed-Income-Allokation wurde im Jahresverlauf zugunsten von Aktien und Hedge Funds verringert. Das Engagement in Aktien mit geringer oder mittlerer Marktkapitalisierung sowie in Unternehmensanleihen ist nach wie vor erheblich.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19,16
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	16,26
Ethos – Equities (CH) Indexed Corporate Governance	14,09
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	10,98
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	5,96
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,79
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	4,48
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	4,35
Sarasin Saraselect-I-CHF-Distribution	4,24
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	3,88
Übrige	8,43
Total	96,62

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	2 608 791.94	1 245 858.82
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	85 585 107.02	68 914 750.36
Derivative Finanzinstrumente	170 196.29	100 382.78
Sonstige Vermögenswerte	212 465.04	284 494.91
Gesamtfondsvermögen	88 576 560.29	70 545 486.87
Aufgenommene Kredite	0.00	-800 799.73
Andere Verbindlichkeiten	-29 187.36	-22 475.94
Nettofondsvermögen	88 547 372.93	69 722 211.20

Erfolgsrechnung

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	971.87	1 395.18
Negativzinsen	-3 894.97	-4 096.33
Rabatte und Retrozessionen	9 543.21	0.00
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	900 848.19	980 995.55
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	8 394.15	-4 641.18
Total Ertrag	915 862.45	973 653.22
Aufwand		
Passivzinsen	-7.27	-2 525.86
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-245 933.75	-159 088.91
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-49 218.59	-55 272.49
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	285 613.57	197 569.02
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	54 696.43	67 061.08
Sonstige Aufwendungen	-4 351.24	-1 229.51
Total Aufwand	28 268.25	33 982.43
Nettoertrag	944 130.70	1 007 635.65
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 550 865.05	1 700 162.91
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-285 613.57	-197 569.02
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-54 696.43	-67 061.08
Realisierter Erfolg	2 154 685.75	2 443 168.46
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 100 715.07	5 178 735.51
Gesamterfolg	4 255 400.82	7 621 903.97

Verwendung des Erfolges

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	944 130.70	1 007 635.65
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	944 130.70	1 007 635.65
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ²	-330 445.75	-352 672.48
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-613 684.95	-654 963.17
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

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	69 722 211.20	49 911 287.88
Abgeführte Verrechnungssteuer	-199 046.89	-236 419.44
Saldo aus dem Anteilverkehr	14 768 807.80	12 425 438.79
Gesamterfolg	4 255 400.82	7 621 903.97
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	88 547 372.93	69 722 211.20

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	281 083,9410	159 332,8580
Ausgegebene Anteile	138 161,9700	121 751,0830
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	419 245,9110	281 083,9410
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	138 161,9700	121 751,0830
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 7.4.2021

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.205
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.421
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.784

Klasse N

Thesaurierung per 7.4.2021

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.305
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.456
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.849

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	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2020 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	1 249 118	1,41	
Total Schweiz					1 249 118	1,41	

Total Investmentzertifikate, open end

1 249 118 1,41

Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

1 249 118 1,41

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	1 733		1 733			
Total Emerging Markets						0,00	

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	13 391	2 353	15 744	16 971 288	19,16	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	22 761	8 364	31 125	3 970 294	4,48	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	2 888	1 325	4 213	4 241 944	4,79	
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD		3 649	3 649	3 851 705	4,35	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	18 608	3 667	22 275	2 795 923	3,16	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	24 719	4 168	28 887	3 421 036	3,86	
Total Global					35 252 189	39,80	

Schweiz

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	8 826		8 826	9 728 702	10,98	
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-E**	CHF		45 389	45 389	12 477 453	14,09	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	12 120	1 946	14 066	14 404 936	16,26	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	60 138		60 138			
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 222	766	1 988	3 757 904	4,24	
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 570	933	3 503	5 278 909	5,96	
Total Schweiz					45 647 904	51,53	

Vereinigte Staaten

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	33 532	6 453	39 985	3 435 896	3,88	
Total Vereinigte Staaten					3 435 896	3,88	

Total Investmentzertifikate, open end

84 335 989 95,21

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

84 335 989 95,21

Total Wertschriften

85 585 107 96,62

(davon ausgeliehen

0,00)

Bankguthaben auf Sicht					2 608 792	2,95	
Derivative Finanzinstrumente					170 196	0,19	
Sonstige Vermögenswerte					212 465	0,24	
Gesamtfondsvermögen					88 576 560	100,00	

Andere Verbindlichkeiten

-29 187

Nettofondsvermögen

88 547 373

Bewertungskategorie

Verkehrswert per
31.12.2020

in %
des Gesamt-
fondsvermögens³

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	1 249 118	1,41
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	84 506 185	95,40
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	-	-
Total	85 755 303	96,81

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	1 073 040	15.01.2021	-8 417	-0.01
USD	6 600 000	CHF	6 010 224	15.01.2021	178 613	0.20
					170 196	0.19

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				
EUR	1 000 000	CHF	1 074 300	17.04.2020
USD	4 500 000	CHF	4 314 510	17.04.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 052 100	17.07.2020
USD	4 500 000	CHF	4 341 600	17.07.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 077 230	16.10.2020
USD	5 500 000	CHF	5 166 700	16.10.2020
USD	602 000	CHF	549 385	16.10.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 073 040	15.01.2021
USD	6 600 000	CHF	6 010 224	15.01.2021

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	6 915 627,02	7,81%

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 0,62% p.a.¹
 Klasse N 0,12% p.a.²

- Maximale pauschale Verwaltungskommission
 für alle Klassen gemäss Fondsvertrag: 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.

¹ Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2020 von 0,65% auf 0,62% p.a. gesunken.

² Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2020 von 0,15% auf 0,12% p.a. gesunken.

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 0,97%*
 Klasse N 0,48%*

* Der Zielfonds 1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F veröffentlicht keine TER gemäss Branchenstandard. Der Anteil der zusammengesetzten TER wird gemäss «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der SFAMA in der aktuell gültigen Fassung ermittelt.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurs

USD 1 = CHF 0.883950

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in CHF		65 471 771.90	55 210 803.87	40 582 914.89
Klasse A	CH0348067270			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		121.26	113.22	90.81
Anzahl Anteile im Umlauf		136 328,3330	91 436,5660	50 464,6380
Klasse N	CH0348067403			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		141.21	132.11	106.03
Anzahl Anteile im Umlauf		339 544,0000	339 544,0000	339 544,0000
Klasse S	CH0526180770	¹		
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		112.10		
Anzahl Anteile im Umlauf		8 875,3920		

¹ Erstemission per 11.06.2020

Performance¹

	Währung	2020	2019	2018
Klasse A	CHF	7.1%	24.7%	-10.3%
Klasse N	CHF	7.8%	25.5%	-9.8%
Klasse S ²	CHF	-	-	-

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

² 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 Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Im ersten Quartal des Berichtsjahres, des Zeitraums vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, korrigierten die Aktienmärkte allgemein kräftig, um sich danach dank der vereinten Interventionen der Regierungen und Zentralbanken noch stärker zu erholen. Schweizer Wohnimmobilien blieben sehr gefragt und erzielten eine solide Performance.

Der Kern des Portfolios, der aus Schweizer und amerikanischen Aktien besteht, hat sich vor dem Hintergrund der Ereignisse des Frühjahrs sehr gut entwickelt. Das gilt ganz besonders für die aktiven Engagements in kleinen und mittleren Unternehmen, deren Aktien im fallenden Markt sehr widerstandsfähig waren und im steigenden Markt zulegten. Mit einer Performance von rund 10% leisteten die Schweizer Immobilienanlagen des Fonds erneut einen wichtigen Beitrag zu dessen Wertzuwachs.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	38,94
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	28,55
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	7,10
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,85
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,52
Sarasin Saraselect	4,13
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	3,65
Berenberg European Small Cap-M- Capitalisation	3,26
UBS (CH) Prop Fund – Swiss Residential 'Anfos'	1,91
Total	98,91

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	456 192.86	880 305.34
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	64 772 334.14	53 998 490.42
Derivative Finanzinstrumente	101 037.68	66 921.85
Sonstige Vermögenswerte	159 813.80	279 865.87
Gesamtfondsvermögen	65 489 378.48	55 225 583.48
Andere Verbindlichkeiten	-17 606.58	-14 779.61
Nettofondsvermögen	65 471 771.90	55 210 803.87

Erfolgsrechnung

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	301.09	1 114.18
Negativzinsen	-2 008.83	-2 042.17
Rabatte und Retrozessionen	14 016.10	0.00
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	542 522.25	949 438.89
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	5 784.97	2 871.10
Total Ertrag	560 615.58	951 382.00
Aufwand		
Passivzinsen	-351.35	-918.99
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-99 610.25	-64 308.05
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-71 459.78	-81 422.49
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse S	-2 583.28	0.00
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	115 563.32	79 363.52
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	75 671.21	94 571.91
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse S ¹	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	-4 300.77	-1 229.49
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	100.48	0.00
Total Aufwand	498.68	13 525.51
Nettoertrag	561 114.26	964 907.51
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4 639 059.90	1 478 853.18
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-115 563.32	-79 363.52
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-75 671.21	-94 571.91
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse S ¹	0.00	0.00
Realisierter Erfolg	5 008 939.63	2 269 825.26
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-354 895.95	8 466 580.66
Gesamterfolg	4 654 043.68	10 736 405.92

Verwendung des Erfolges

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	561 114.26	964 907.51
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	561 114.26	964 907.51
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ²	-196 389.99	-337 717.63
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-364 724.27	-627 189.88
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

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	55 210 803.87	40 582 914.89
Abgeführte Verrechnungssteuer	-274 360.25	-278 543.41
Saldo aus dem Anteilverkehr	5 881 284.60	4 170 026.47
Gesamterfolg	4 654 043.68	10 736 405.92
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	65 471 771.90	55 210 803.87

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	91 436,5660	50 464,6380
Ausgegebene Anteile	46 770,7540	40 971,9280
Zurückgenommene Anteile	-1 878,9870	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	136 328,3330	91 436,5660
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	44 891,7670	40 971,9280
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
Klasse S		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	0,0000	
Ausgegebene Anteile	8 875,3920	
Zurückgenommene Anteile	0,0000	
Bestand Ende Berichtsperiode	8 875,3920	
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	8 875,3920	

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 7.4.2021

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.047
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.366
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.681

Klasse N

Thesaurierung per 7.4.2021

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.221
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.427
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.794

Klasse S

Thesaurierung per 7.4.2021

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.38521
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.13482
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.25039

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		31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2020 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	1 249 118	1,91	
Total Schweiz						1 249 118	1,91	
Total Investmentzertifikate, open end						1 249 118	1,91	
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						1 249 118	1,91	
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	2 399		2 399				0,00
Total Emerging Markets								0,00
EWU (Europäische Wirtschafts- und Währungsunion)								
HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457				0,00
Total EWU (Europäische Wirtschafts- und Währungsunion)								0,00
Europa								
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M- CAPITALISATION**	EUR		12 394		12 394	2 135 063	3,26	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES EUROPE PASSIVE I-X**	CHF	1 196		1 196				
Total Europa						2 135 063	3,26	
Global								
1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	10 593	13 060		23 653	25 497 338	38,93	
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD		4 407		4 407	4 652 196	7,10	
Total Global						30 149 534	46,04	
Japan								
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES JAPAN PASSIVE I-X**	CHF	1 160		1 160				0,00
Total Japan								0,00
Schweiz								
CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	3 275		3 275				
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-E**	CHF		68 010		68 010	18 695 981	28,55	
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248			248	2 390 573	3,65	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	47 797		47 797				
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431			1 431	2 706 272	4,13	
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 975			2 975	4 483 230	6,85	
Total Schweiz						28 276 056	43,18	
Vereinigte Staaten								
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477			34 477	2 962 563	4,52	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES USA PASSIVE I-X**	CHF	3 473		3 473				
Total Vereinigte Staaten						2 962 563	4,52	
Total Investmentzertifikate, open end						63 523 216	97,00	
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden						63 523 216	97,00	
Total Wertschriften (davon ausgeliehen)						64 772 334	98,91	0,00
Bankguthaben auf Sicht						456 193	0,70	
Derivative Finanzinstrumente						101 038	0,15	
Sonstige Vermögenswerte						159 813	0,24	
Gesamtfondsvermögen						65 489 378	100,00	
Andere Verbindlichkeiten						-17 606		
Nettofondsvermögen						65 471 772		

Bewertungskategorie	Verkehrswert per 31.12.2020	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	1 249 118	1,91
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	63 624 254	97,15
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	–	–
Total	64 873 372	99,06

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	1 500 000	CHF	1 609 560	15.01.2021	-12 625	-0.02
USD	4 200 000	CHF	3 824 688	15.01.2021	113 663	0.17
					101 038	0.15

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				
EUR	1 000 000	CHF	1 074 300	17.04.2020
USD	2 500 000	CHF	2 396 950	17.04.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 052 100	17.07.2020
USD	2 500 000	CHF	2 412 000	17.07.2020
EUR	1 520 000	CHF	1 637 390	16.10.2020
USD	2 500 000	CHF	2 348 500	16.10.2020
USD	702 000	CHF	640 645	16.10.2020
EUR	1 500 000	CHF	1 609 560	15.01.2021
USD	4 200 000	CHF	3 824 688	15.01.2021

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	5 334 925,54	8,15%

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	0,76% p.a. ¹
Klasse N	0,16% p.a. ²
Klasse S	0,76% p.a.;
- Maximale pauschale Verwaltungskommission für alle Klassen gemäss Fondsvertrag: 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.

¹ Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2020 von 0,77% auf 0,76% p.a. gesunken.

² Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2020 von 0,17% auf 0,16% p.a. gesunken.

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	1,06%*
Klasse N	0,46%*

Zusammengesetzte TER annualisiert:

Klasse S	1,01%*
----------	--------

* Der Zielfonds 1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F veröffentlicht keine TER gemäss Branchenstandard. Der Anteil der zusammengesetzten TER wird gemäss «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der SFAMA in der aktuell gültigen Fassung ermittelt.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurse

EUR 1 = CHF 1.081557
 USD 1 = CHF 0.883950

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 am Ende des Rechnungsjahres und 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 der Geldmarktinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen beruht auf der entsprechenden Zinskurve. Die auf der Zinskurve basierende Bewertung bezieht sich auf die Zins- und Spread-Komponenten. Dabei werden folgende Grundsätze angewandt: Für jedes Geldmarktinstrument werden die auf die Restlaufzeit folgenden Zinssätze interpoliert. Der so ermittelte Zinssatz wird unter Zuzug eines Spreads, welcher die Bonität des zugrunde liegenden Emittenten wiedergibt, in einen Marktkurs konvertiert. Dieser Spread wird bei signifikanter Änderung der Bonität des Schuldners angepasst.
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: 31.12.2020	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Währung:	CHF	CHF	CHF
Gegenparteien und Kurswert der OTC Derivate			
UBS AG	185 229.73	170 196.29	101 037.68
Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten:			
– Anleihen	-	-	-
– Aktien	-	-	-
– Barmittel	-	-	-
– Anlagefonds	-	-	-
– Geldmarktanlagen	-	-	-
– Übrige Sicherheiten	-	-	-
Total entgegengenommenen Sicherheiten	-	-	-