

Jahresbericht 2022

Anlagefonds schweizerischen Rechts mit mehreren Teilvermögen (Umbrella-Fonds)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2022

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2022

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN
Organisation	2	
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft	3	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	6	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
Aeschenvorstadt 1, 4002 Basel

Verwaltungsrat

Michael Kehl
Präsident
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich

Thomas Rose
Vizepräsident
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich
(bis 20.03.2022)

Dr. Daniel Brüllmann
Mitglied (bis 20.03.2022)
Vizepräsident (ab 21.03.2022)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich

André Valente
Delegierter
Managing Director, UBS Fund Management
(Switzerland) AG, Basel
(bis 30.05.2022)

Francesca Gigli Prym
Mitglied
Managing Director
UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.,
Luxembourg
(ab 21.03.2022)

Dr. Michèle Sennhauser
Mitglied
Executive Director, UBS Asset Management
Switzerland AG, Zürich
(ab 21.03.2022)

Franz Gysin
Unabhängiges Mitglied
Non-executive Director

Werner Strelbel
Unabhängiges Mitglied
Non-executive Director

Geschäftsleitung

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

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

Urs Fäs
Managing Director
Leiter Real Estate Funds

Christel Müller
Executive Director
Leiterin Corporate Governance & Change Management

Thomas Reisser
Executive Director
Leiter Compliance

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Prüfungsgesellschaft

Ernst & Young AG, Basel

Übertragung der Anlageentscheide

VAUDOISE GENERALE, Compagnie
d'Assurances SA, Lausanne

Übertragung 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 Global Services SE, Leudelange, Luxembourg, Zweigniederlassung Basel übertragen. Die genaue Ausführung dieser Arbeiten ist in einem zwischen den Parteien abgeschlossenen Vertrag geregelt. Alle anderen Aufgaben der Fondsleitung wie auch die Kontrolle der übertragenen weiteren Aufgaben werden in der Schweiz ausgeführt.

Zahlstellen

UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich,
und ihre Geschäftsstellen in der Schweiz.

Vertrieb

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

Basel, 26. April 2023

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

An den Verwaltungsrat der Fondsleitung zu den Jahresrechnungen des

Vaudoise Umbrella Fund, Basel

Bericht zur Prüfung der Jahresrechnungen



Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnungen des Anlagefonds

Vaudoise Umbrella Fund

mit den Teilvermögen

- ▶ Defensive
- ▶ Balanced
- ▶ Dynamic

bestehend aus den Vermögensrechnungen zum 31. Dezember 2022, den Erfolgsrechnungen für das dann endende Jahr, 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), geprüft.

Nach unserer Beurteilung entsprechen die Jahresrechnungen (Seiten 6 bis 27) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.



Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnungen» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die in einem Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnungen und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zu den Jahresrechnungen erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zu den Jahresrechnungen oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrates der Fondsleitung für die Jahresrechnungen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung der Jahresrechnungen in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung von Jahresrechnungen zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind.



Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnungen

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnungen als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnungen getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- ▶ identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in den Jahresrechnungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- ▶ gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten Internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des Internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.

- ▶ beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im Internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

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	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in CHF		48 000 824.03	49 614 521.96	44 796 193.01
Klasse A	CH0348205045			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		88.49	100.64	102.12
Anzahl Anteile im Umlauf		96 054,4410	69 072,6970	48 964,3060
Klasse M	CH0348066819			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		87.81	100.02	101.64
Anzahl Anteile im Umlauf		155 783,1820	100 250,9010	65 191,2290
Klasse N	CH0348066850			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		89.36	101.66	103.32
Anzahl Anteile im Umlauf		288 949,7820	321 038,0000	321 038,0000

Performance¹

	Währung	2022	2021	2020
Klasse A	CHF	-12.1%	-1.4%	0.9%
Klasse M	CHF	-12.2%	-1.6%	0.7%
Klasse N	CHF	-11.8%	-1.1%	1.2%

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

Das Jahr 2022 war von einer hohen Inflation gekennzeichnet, mit einem seit 40 Jahren nicht mehr erreichten Preisniveau, was die Zentralbanken zu einer Reaktion zwang. Diese erhöhten die Zinsen schnell und stark, was sich negativ auf die Märkte auswirkte. Man muss bis ins Jahr 1949 zurückgehen, um eine derart negative Performance des Anleihenmarktes zu finden.

Der Kern des Portfolios, der aus Anleihen guter Qualität besteht, litt infolge des Zinsanstiegs. High-Yield-Fonds waren weniger betroffen, da ihre Laufzeiten kürzer sind und die Kreditrisiken unter Kontrolle gehalten werden konnten. Die Einführung von Wandelanleihen sorgte für die notwendige Diversifizierung des Portfolios und Gold erfüllte seine Rolle als sicherer Hafen.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
ISHARES SBI ESG AAA-BBB INDX-Y	38,64
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	12,04
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	8,00
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	7,20
JPMorgan Investment Funds – Global Convertibles Conservative Fund	4,83
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	4,79
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,71
FISCH – Bond Global High Yield Fund	3,65
Muzinich Funds – Em Short Duration Fund	3,11
Swisscanto Ch Idx Precious Metal Fd Gold PHY GT	3,02
Übrige	2,77
Total	92,76

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	2 571 629.59	995 019.55
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	44 537 893.42	48 408 744.15
Derivative Finanzinstrumente	730 845.73	173 588.27
Sonstige Vermögenswerte	173 949.88	45 583.34
Gesamtfondsvermögen	48 014 318.62	49 622 935.31
Andere Verbindlichkeiten	-13 494.59	-8 413.35
Nettofondsvermögen	48 000 824.03	49 614 521.96

Erfolgsrechnung

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	9.73	5 104.35
Negativzinsen	-4 799.77	-5 304.48
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	602 526.20	514 691.88
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-2 829.70	-11 412.90
Total Ertrag	594 906.46	503 078.85
Aufwand		
Passivzinsen	-5 068.62	0.00
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-36 267.68	-27 686.03
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse M	-74 858.08	-52 620.88
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-41 075.03	-48 880.49
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	5 835.58	8 674.36
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	30 385.57	27 845.87
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	-6 102.27	-2 349.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	703.39	0.00
Total Aufwand	-138 978.04	-107 547.34
Nettoertrag	455 928.42	395 531.51
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 483 702.74	-652 049.79
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-5 835.58	-8 674.36
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	-30 385.57	-27 845.87
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	0.00	0.00
Realisierter Erfolg	-1 063 995.47	-293 038.51
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-5 017 775.64	-329 200.16
Gesamterfolg	-6 081 771.11	-622 238.67

Verwendung des Erfolges

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	455 928.42	395 531.51
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	455 928.42	395 531.51
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ²	-159 574.95	-138 436.03
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-296 353.47	-257 095.48
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.8.3

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

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	49 614 521.96	44 796 193.01
Abgeführte Verrechnungssteuer	-89 050.13	-153 241.45
Saldo aus dem Anteilverkehr	4 557 123.31	5 593 809.07
Gesamterfolg	-6 081 771.11	-622 238.67
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	48 000 824.03	49 614 521.96

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	69 072,6970	48 964,3060
Ausgegebene Anteile	26 981,7440	20 108,3910
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	96 054,4410	69 072,6970
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	26 981,7440	20 108,3910
Klasse M		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	100 250,9010	65 191,2290
Ausgegebene Anteile	55 532,2810	35 059,6720
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	155 783,1820	100 250,9010
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	55 532,2810	35 059,6720
Klasse N		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	321 038,0000	321 038,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	-32 088,2180	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	288 949,7820	321 038,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-32 088,2180	0,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 5.4.2023

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.72429
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.25350
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.47079

Klasse M

Thesaurierung per 5.4.2023

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.71693
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.25093
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.46600

Klasse N

Thesaurierung per 5.4.2023

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.95058
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.33270
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.61788

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	31.12.2021 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2022 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	113 029	22 017	22 967	112 079	2 299 957	4,79
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	17 380		4 867	12 513	1 330 482	2,77
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	6 533	689		7 222	5 780 144	12,04
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	10 730	3 571	14 301			
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-SHS-MD-CAP**	USD		19 149		19 149	1 754 338	3,65
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES							
CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD		14 654		14 654	2 318 239	4,83
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC. CREDIT BOND P**	CHF	26 229	6 795	33 024			
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC. CREDIT BOND Z**	CHF		32 920		32 920	3 457 978	7,20
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD		14 793		14 793	1 495 247	3,11
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	210 608	39 683	43 066	207 225	2 260 429	4,71
Total Global						20 696 812	43,11

Schweiz

ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	22 363		1 089	21 274	18 552 623	38,64
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	10 812			10 812	1 448 097	3,02
UBS (CH) INVESTMENT FUND-BONDS CHF INLAND ESG PASSIVE II I-X**	CHF	1 997		1 997			
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 929	208	316	2 821	3 840 361	8,00
Total Schweiz						23 841 081	49,65

Total Investmentzertifikate, open end

44 537 893 92,76

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

44 537 893 92,76

Total Wertschriften

44 537 893 92,76

(davon ausgeliehen

0,00)

Bankguthaben auf Sicht					2 571 630	5,36
Derivative Finanzinstrumente					730 846	1,52
Sonstige Vermögenswerte					173 950	0,36
Gesamtfondsvermögen					48 014 319	100,00

Andere Verbindlichkeiten

-13 495

Nettofondsvermögen

48 000 824

Bewertungskategorie

Verkehrswert per
31.12.2022
in %
des Gesamt-
fondsvermögens³

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden		-	-
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern		45 268 739	94,28
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten		-	-
Total		45 268 739	94,28

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**						
GBP	200 000	CHF	218 180	13.01.2023	-4 183	-0.01
JPY	100 000 000	CHF	679 260	13.01.2023	-22 151	-0.05
EUR	1 200 000	CHF	1 156 500	13.01.2023	-27 838	-0.06
USD	12 600 000	CHF	12 430 530	13.01.2023	788 479	1.65
USD	1 000 000	CHF	920 510	13.01.2023	-3 461	-0.01
					730 846	1.52

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				
GBP	200 000	CHF	250 669	19.04.2022
JPY	100 000 000	CHF	796 586	19.04.2022
USD	10 100 000	CHF	9 253 963	19.04.2022
EUR	1 300 000	CHF	1 362 413	19.04.2022
CHF	9 447 742	USD	10 100 000	19.04.2022
CHF	742 910	JPY	100 000 000	19.04.2022
CHF	1 926 925	USD	2 002 000	27.05.2022
GBP	200 000	CHF	242 132	15.07.2022
USD	10 100 000	CHF	9 406 938	15.07.2022
EUR	1 300 000	CHF	1 314 391	15.07.2022
JPY	100 000 000	CHF	741 890	15.07.2022
USD	1 500 000	CHF	1 439 775	15.07.2022
GBP	200 000	CHF	231 520	14.10.2022
JPY	100 000 000	CHF	712 450	14.10.2022
USD	11 600 000	CHF	11 290 048	14.10.2022
EUR	1 200 000	CHF	1 178 520	14.10.2022
USD	1 000 000	CHF	948 000	14.10.2022
GBP	200 000	CHF	218 180	13.01.2023
JPY	100 000 000	CHF	679 260	13.01.2023
EUR	1 200 000	CHF	1 156 500	13.01.2023
USD	12 600 000	CHF	12 430 530	13.01.2023
USD	1 000 000	CHF	920 510	13.01.2023

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	14 691 409,52	30,61%

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	0,45% p.a.;
Klasse M	0,60% p.a.; ¹
Klasse N	0,15% 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 investiert wird, darf unter Berücksichtigung von allfälligen Retrozessionen höchstens 2% betragen.

¹ Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2022 von 0,59% auf 0,60% p.a. erhöht.

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 AMAS 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	0,77%*
Klasse M	0,92%*
Klasse N	0,47%*

* Die Zielfonds FISCH – Bond Global High Yield Fund und AB SICAV I - Short Duration High Yield Portfolio I2 USD veröffentlichen 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 AMAS in der aktuell gültigen Fassung ermittelt.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurs

USD 1 = CHF 0.925200

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in CHF		105 738 474.39	113 013 744.28	88 547 372.93
Klasse A	CH0348067023			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		103.70	122.76	113.03
Anzahl Anteile im Umlauf		730 599,8230	555 965,3180	419 245,9110
Klasse N	CH0348067171			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		112.72	133.14	122.42
Anzahl Anteile im Umlauf		265 894,1010	336 206,0000	336 206,0000

Performance¹

	Währung	2022	2021	2020
Klasse A	CHF	-15.5%	8.6%	4.6%
Klasse N	CHF	-15.1%	9.1%	5.2%

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

Das Jahr 2022 war von einer hohen Inflation gekennzeichnet, mit einem seit 40 Jahren nicht mehr erreichten Preisniveau, was die Zentralbanken zu einer Reaktion zwang. Diese erhöhten die Zinsen schnell und stark, was sich negativ auf die Märkte auswirkte. Im Jahresverlauf verloren die meisten Anlageklassen über 10%. Dies erschwerte die Suche nach einem Ort, an dem man sein Geld angemessen anlegen konnte.

Vor diesem Hintergrund und ohne die historischen Schutzmechanismen der Dekorrelation verzeichnete der «Balanced»-Fonds eine negative Jahresperformance. Obwohl die Aktien durch die Abwärtskorrektur der Multiplikatoren stark beeinträchtigt wurden, war der negative Beitrag der Anleihen am grössten. Die alternativen Strategien schlossen ebenfalls im Negativbereich ab, und nur Gold erfüllte seine Rolle als sicherer Hafen mit einem neutralen Performancebeitrag.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
ISHARES SBI ESG AAA-BBB INDX-Y	18,35
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	17,63
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	14,89
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,97
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	5,76
Swisscanto CH Idx Precious Metal Fd Gold PHY GT	4,35
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,33
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	3,88
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	3,70
JPMorgan Investment Funds – Global Convertibles	
Conservative Fund	2,86
Übrige	11,16
Total	93,88

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	5 292 550.34	865 681.21
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	99 299 451.32	111 728 007.97
Derivative Finanzinstrumente	914 696.35	313 510.86
Sonstige Vermögenswerte	275 807.80	143 476.59
Gesamtfondsvermögen	105 782 505.81	113 050 676.63
Andere Verbindlichkeiten	-44 031.42	-36 932.35
Nettofondsvermögen	105 738 474.39	113 013 744.28

Erfolgsrechnung

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	1 691.84	0.00
Negativzinsen	-6 460.49	-8 970.47
Rabatte und Retrozessionen	0.00	13 443.97
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	1 213 879.90	969 418.37
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	4 889.34	-13 187.20
Total Ertrag	1 214 000.59	960 704.67
Aufwand		
Passivzinsen	0.00	-1 066.12
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-473 248.60	-382 890.95
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-45 987.50	-55 886.99
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	140 898.56	153 603.70
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	0.00	0.00
Sonstige Aufwendungen	-6 151.27	-2 349.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	816.37	0.00
Total Aufwand	-396 203.34	-301 120.53
Nettoertrag	817 797.25	659 584.14
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1 868 821.87	2 320 231.69
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-140 898.56	-153 603.70
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	0.00	0.00
Realisierter Erfolg	-1 191 923.18	2 826 212.13
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-16 632 301.63	5 714 043.16
Gesamterfolg	-17 824 224.81	8 540 255.29

Verwendung des Erfolges

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	817 797.25	659 584.14
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	817 797.25	659 584.14
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ²	-286 229.04	-230 854.45
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-531 568.21	-428 729.69
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.8.3

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

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	113 013 744.28	88 547 372.93
Abgeführte Verrechnungssteuer	-92 337.98	-153 568.99
Saldo aus dem Anteilverkehr	10 641 292.90	16 079 685.05
Gesamterfolg	-17 824 224.81	8 540 255.29
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	105 738 474.39	113 013 744.28

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	555 965,3180	419 245,9110
Ausgegebene Anteile	174 634,5050	136 719,4070
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	730 599,8230	555 965,3180
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	174 634,5050	136 719,4070
Klasse N		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	336 206,0000	336 206,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	-70 311,8990	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	265 894,1010	336 206,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-70 311,8990	0,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 5.4.2023

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.70148
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.24552
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.45596

Klasse N

Thesaurierung per 5.4.2023

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.148
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.402
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.746

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	31.12.2021 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2022 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	1 050 205	0,99	
Total Schweiz					1 050 205	0,99	

Total Investmentzertifikate, open end

1 050 205 0,99

Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

1 050 205 0,99

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

Investmentzertifikate, open end

Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	10 123		10 123	1 390 862	1,31	
Total Europa					1 390 862	1,31	

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	15 744	1 428	441	16 731	18 653 186	17,63
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	199 917			199 917	4 102 478	3,88
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	31 125		16 394	14 731	1 566 307	1,48
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 040	574		7 614	6 094 103	5,76
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	2 793	560		3 353	2 793 291	2,64
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD		19 136		19 136	3 027 249	2,86
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	33 070		37 398			
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF		37 281		37 281	3 916 002	3,70
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	375 428	44 091		419 519	4 576 162	4,33
Total Global						44 728 778	42,28

Schweiz

ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE - Z**	CHF	44 186	12 751	1 757	55 180	15 746 157	14,89
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND-Y**	CHF	24 285		2 027	22 258	19 410 614	18,35
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 988		540	1 448	2 579 389	2,44
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	34 331			34 331	4 598 188	4,35
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	5 101	316		5 417	7 373 113	6,97
Total Schweiz						49 707 462	46,99

Vereinigte Staaten

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 642		5 615	29 027	2 422 145	2,30
Total Vereinigte Staaten						2 422 145	2,30

Total Investmentzertifikate, open end

98 249 246 92,89

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

98 249 246 92,89

Total Wertschriften

(davon ausgeliehen) **99 299 451 93,88**
 (0,00)

Bankguthaben auf Sicht					5 292 550	5,00	
Derivative Finanzinstrumente					914 696	0,86	
Sonstige Vermögenswerte					275 808	0,26	
Gesamtfondsvermögen					105 782 505	100,00	

Andere Verbindlichkeiten

-44 031

Nettofondsvermögen

105 738 474

Bewertungskategorie

Bewertungskategorie	Verkehrswert per 31.12.2022	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	1 050 205	0,99
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	99 163 942	93,75
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	-	-
Total	100 214 147	94,74

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	2 000 000	CHF	1 927 500	13.01.2023	-46 397	-0.04
JPY	150 000 000	CHF	1 018 890	13.01.2023	-33 226	-0.03
USD	16 000 000	CHF	15 784 800	13.01.2023	1 001 243	0.95
USD	2 000 000	CHF	1 841 020	13.01.2023	-6 924	-0.02
					914 696	0.86

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
Devisentermingeschäfte				
JPY	150 000 000	CHF	1 194 879	19.04.2022
USD	19 000 000	CHF	17 408 446	19.04.2022
EUR	2 000 000	CHF	2 096 020	19.04.2022
CHF	17 772 980	USD	19 000 000	19.04.2022
CHF	1 114 365	JPY	150 000 000	19.04.2022
CHF	1 443 750	USD	1 500 000	27.05.2022
USD	19 000 000	CHF	17 696 220	15.07.2022
EUR	2 000 000	CHF	2 022 140	15.07.2022
JPY	150 000 000	CHF	1 112 835	15.07.2022
USD	1 000 000	CHF	959 850	15.07.2022
JPY	150 000 000	CHF	1 068 675	14.10.2022
USD	20 000 000	CHF	19 465 600	14.10.2022
EUR	2 000 000	CHF	1 964 200	14.10.2022
EUR	2 000 000	CHF	1 927 500	13.01.2023
JPY	150 000 000	CHF	1 018 890	13.01.2023
USD	16 000 000	CHF	15 784 800	13.01.2023
USD	2 000 000	CHF	1 841 020	13.01.2023

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	19 680 241,29	18,61%

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 0,64% p.a.¹
 Klasse N 0,14% 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 investiert wird, darf unter Berücksichtigung von allfälligen Retrozessionen höchstens 2% betragen.

¹ Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2022 von 0,63% auf 0,64% p.a. erhöht.

² Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2022 von 0,13% auf 0,14% p.a. erhöht.

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 AMAS 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	0,93%*
Klasse N	0,43%*

* Die Zielfonds AB SICAV I - Short Duration High Yield Portfolio I2 USD 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 AMAS in der aktuell gültigen Fassung ermittelt.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurse

EUR 1 = CHF	0.987420
USD 1 = CHF	0.925200

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in CHF		79 388 100,31	86 124 206,89	65 471 771,90
Klasse A	CH0348067270			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		118,83	145,23	121,26
Anzahl Anteile im Umlauf		243 443,3340	180 148,1440	136 328,3330
Klasse N	CH0348067403			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		139,39	169,66	141,21
Anzahl Anteile im Umlauf		321 192,0080	339 544,0000	339 544,0000
Klasse S	CH0526180770			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		109,85	134,26	112,10
Anzahl Anteile im Umlauf		51 797,9610	17 528,1390	8 875,3920

Performance¹

	Währung	2022	2021	2020
Klasse A	CHF	-18,2%	19,8%	7,1%
Klasse N	CHF	-17,7%	20,5%	7,8%
Klasse S	CHF	-18,2%	19,9%	-

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

Das Jahr 2022 war von einer hohen Inflation gekennzeichnet, mit einem seit 40 Jahren nicht mehr erreichten Preisniveau, was die Zentralbanken dazu zwang, die Leitzinsen mehrmals und deutlich zu erhöhen. Dies hat sich negativ auf die Märkte ausgewirkt.

Nach mehreren Jahren mit Kursgewinnen beendete der Aktienmarkt das Jahr 2022 im roten Bereich. Besonders negativ ist die Performance bei europäischen Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung, die von diesem Umfeld und den Problemen im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine stark beeinträchtigt wurden. Auch Immobilien wurden vom aktuellen Umfeld negativ beeinflusst, während Gold seine Rolle als sicherer Hafen erfüllte und das Jahr mit einer neutralen Performance beendete. Da der Fonds hauptsächlich in Aktien investiert ist, weist er eine negative Performance auf.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	35,47
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	29,54
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,86
Swisscanto (CH) Idx Precious Metal Fund Gold Phy-GT	5,26
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,90
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	4,88
Berenberg European Small Cap-M	2,82
Sarasin Saraselect	2,20
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	2,04
UBS (CH) Prop Fund – Swiss Residential 'Anfos'	1,32
Total	95,29

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	3 567 414.54	746 669.55
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	75 675 600.32	85 098 102.87
Derivative Finanzinstrumente	83 433.35	138 647.04
Sonstige Vermögenswerte	89 252.25	175 228.74
Gesamtfondsvermögen	79 415 700.46	86 158 648.20
Andere Verbindlichkeiten	-27 600.15	-34 441.31
Nettofondsvermögen	79 388 100.31	86 124 206.89

Erfolgsrechnung

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	365.93	699.15
Negativzinsen	-3 403.90	-2 426.45
Rabatte und Retrozessionen	0.00	19 733.45
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	653 304.21	549 532.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	5 561.87	861.14
Total Ertrag	655 828.11	568 399.29
Aufwand		
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-207 583.13	-170 575.62
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-69 583.63	-85 484.64
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse S	-29 929.03	-13 785.50
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	53 723.78	59 851.41
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	0.00	0.00
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse S ¹	10 648.28	5 383.51
Sonstige Aufwendungen	-6 130.27	-2 349.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	317.75	0.00
Total Aufwand	-261 067.15	-219 491.01
Nettoertrag	394 760.96	348 908.28
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-225 420.85	3 237 353.45
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-53 723.78	-59 851.41
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	0.00	0.00
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse S ¹	-10 648.28	-5 383.51
Realisierter Erfolg	104 968.05	3 521 026.81
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-16 054 939.11	10 427 489.52
Gesamterfolg	-15 949 971.06	13 948 516.33

Verwendung des Erfolges

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	394 760.96	348 908.28
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	394 760.96	348 908.28
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ²	-138 166.34	-122 117.90
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-256 594.62	-226 790.38
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.8.3

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

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	86 124 206.89	65 471 771.90
Abgeführte Verrechnungssteuer	-97 252.89	-145 217.78
Saldo aus dem Anteilverkehr	9 311 117.37	6 849 136.44
Gesamterfolg	-15 949 971.06	13 948 516.33
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	79 388 100.31	86 124 206.89

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	180 148,1440	136 328,3330
Ausgegebene Anteile	63 295,1900	43 819,8110
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	243 443,3340	180 148,1440
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	63 295,1900	43 819,8110
Klasse N		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	339 544,0000	339 544,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	-18 351,9920	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	321 192,0080	339 544,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-18 351,9920	0,0000
Klasse S		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	17 528,1390	8 875,3920
Ausgegebene Anteile	34 269,8220	8 652,7470
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	51 797,9610	17 528,1390
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	34 269,8220	8 652,7470

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 5.4.2023

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.28582
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.10004
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.18578

Klasse N

Thesaurierung per 5.4.2023

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.96989
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.33946
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.63043

Klasse S

Thesaurierung per 5.4.2023

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	0.26364
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer ¹	CHF	-0.09227
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.17137

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	31.12.2021 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2022 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	1 050 205	1,32	
Total Schweiz					1 050 205	1,32	

Total Investmentzertifikate, open end

1 050 205 1,32

Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

1 050 205 1,32

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

Investmentzertifikate, open end

Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	12 394	3 933	16 327	2 243 296	2,82	
Total Europa					2 243 296	2,82	

Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	23 653	2 128	529	25 252	28 153 555	35,45
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 979	669		4 648	3 872 772	4,88
Total Global						32 026 327	40,33

Schweiz

ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	71 190	11 022		82 212	23 460 126	29,54
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248		58	190	1 621 642	2,04
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431		450	981	1 748 660	2,20
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217			31 217	4 181 075	5,26
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	4 005			4 005	5 451 740	6,86
Total Schweiz						36 463 244	45,91

Vereinigte Staaten

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477	12 172		46 649	3 892 529	4,90
Total Vereinigte Staaten						3 892 529	4,90

Total Investmentzertifikate, open end

74 625 395 93,97

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

74 625 395 93,97

Total Wertschriften

(davon ausgeliehen) 75 675 600 95,29 (0,00)

Bankguthaben auf Sicht					3 567 415	4,49	
Derivative Finanzinstrumente					83 433	0,11	
Sonstige Vermögenswerte					89 252	0,11	

Gesamtfondsvermögen

79 415 700 100,00

Andere Verbindlichkeiten					-27 600		
Nettofondsvermögen					79 388 100		

Bewertungskategorie

	Verkehrswert per 31.12.2022	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	1 050 205	1,32
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	74 708 828	94,08
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	-	-
Total	75 759 033	95,40

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	2 000 000	CHF	1 973 100	13.01.2023	125 155	0.16
EUR	1 500 000	CHF	1 445 625	13.01.2023	-34 798	-0.04
USD	2 000 000	CHF	1 841 020	13.01.2023	-6 924	-0.01
					83 433	0.11

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	6 000 000	CHF	5 497 404	19.04.2022
EUR	1 500 000	CHF	1 572 015	19.04.2022
CHF	504 846	USD	540 000	19.04.2022
CHF	5 612 520	USD	6 000 000	19.04.2022
USD	6 000 000	CHF	5 588 280	15.07.2022
EUR	1 500 000	CHF	1 516 605	15.07.2022
USD	6 000 000	CHF	5 839 680	14.10.2022
EUR	1 500 000	CHF	1 473 150	14.10.2022
USD	2 000 000	CHF	1 973 100	13.01.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 445 625	13.01.2023
USD	2 000 000	CHF	1 841 020	13.01.2023

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	5 181 929,55	6,53%

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	0,74% p.a.; ¹
Klasse N	0,15% p.a.; ²
Klasse S	0,74% 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 investiert wird, darf unter Berücksichtigung von allfälligen Retrozessionen höchstens 2% betragen.

¹ Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2022 von 0,76% auf 0,74% p.a. gesunken.

² Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2022 von 0,16% auf 0,15% p.a. gesunken.

³ Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2022 von 0,76% auf 0,74% 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 AMAS 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	0,98%
Klasse N	0,38%
Klasse S	0,98%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurse

EUR 1 = CHF	0.987420
USD 1 = CHF	0.925200

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 bezahlten Preisen gemäss den aktuellen Kursen am Hauptmarkt zu bewerten. Die anderen 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.
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 der 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 Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag der Ausschüttungen, soweit (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen, (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder (iii) den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen belastet werden;
 - 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 Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Inventarwertberechnung im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalgewinnen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalgewinne 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: 31.12.2022	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Währung:	CHF	CHF	CHF
Gegenparteien und Kurswert der OTC Derivate			
UBS AG	730 845.73	914 696.35	83 433.35
Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten:			
– Anleihen	-	-	-
– Aktien	-	-	-
– Barmittel	-	-	-
– Anlagefonds	-	-	-
– Geldmarktanlagen	-	-	-
– Übrige Sicherheiten	-	-	-
Total entgegengenommenen Sicherheiten	-	-	-

Maximale Verwaltungskommissionssätze für die im Fondsvermögen enthaltenen Zielfonds

Zielfonds	Maximale (Verwaltungskommission)%
1895 FUND – ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE	0,00
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP	0,55
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP FUND M	0,89
BLACKROCK INVESTMENT FUNDS SWITZERLAND - ISHARES SBI® ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND (CH) Y CHF	0,00
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - CSIF (CH) BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE QB CHF	0,22
CREDIT SUISSE INVESTMENTS PCC LIMITED - CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND IB CHF	1,43
CSIF (LUX) EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE QB FONDS	0,28
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE Z	0,06
FISCH UMBRELLA FUND - FISCH BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND MD USD H	0,00
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND I USD	0,91
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND ZD CHF	0,08
MUZINICH FUNDS - MUZINICH EMERGINGMARKETSSHORTDURATION FUND H USD	0,76
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EMERGING MARKET DEBT FUND I USD	0,57
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF	0,06
ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	0,99
SARASELECT I CHF DIST	1,72
SWISSCANTO (CH) INDEX PRECIOUS METAL FUND GOLD PHYSICAL GT USD	0,20
UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'	0,77
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ I	1,18