

Jahresbericht 2018

Anlagefonds schweizerischen Rechts mit mehreren Teilvermögen (Umbrella-Fonds)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2018

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2018

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN
Organisation	2	
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen	3	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	4	A/ CH0348205045 M/ CH0348066819 N/ CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	10	A/ CH0348067023 N/ CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	16	A/ CH0348067270 N/ CH0348067403
Anhang zu Ergänzende Angaben	22	

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 AG, Basel und Zürich

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

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

Thomas Rose
Managing Director, UBS AG, Basel und Zürich

Franz Gysin
Unabhängiges Mitglied

Dr. Andreas Schlatter
Unabhängiges Mitglied

Geschäftsleitung

André Valente
Geschäftsführer und Delegierter des Verwaltungsrats

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

Dr. Daniel Brüllmann
Leiter Real Estate Funds

Christel Müller
Leiterin ManCo Oversight & Risk Management

Georg Pfister
Leiter Process, Platform, Systems und Leiter Finance

Thomas Reisser
Leiter Compliance

Beat Schmidlin
Leiter Legal Services

Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

Prüfgesellschaft

Ernst & Young AG, Basel

Delegation der Anlageentscheide

Vaudoise Générale, Compagnie
d'Assurances SA, Lausanne

Delegation der Administration

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

Zahlstellen

UBS Switzerland AG, Zürich
und ihre Filialen in der Schweiz

Vertrieb

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

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zu den Jahresrechnungen

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegenden Jahresrechnungen des Anlagefonds

Vaudoise Umbrella Fund

mit den Teilvermögen

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

bestehend aus den Vermögensrechnungen und den Erfolgsrechnungen, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b – h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. Dezember 2018 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 2018 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, 26. April 2019

Ernst & Young AG

Sandor Frei
Zugelassener Revisionsexperte
(Leitender Revisor)

Michael Gurdan
Zugelassener Revisionsexperte

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

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Wichtigste Daten

	ISIN	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF		35 813 167.18	32 637 695.90
Klasse A	CH0348205045		1
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		97.97	99.75
Anzahl Anteile im Umlauf		19 299,4720	170,0000
Klasse M	CH0348066819		1
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		97.81	99.73
Anzahl Anteile im Umlauf		20 961,8130	180,0000
Klasse N	CH0348066850		2
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		99.28	101.55
Anzahl Anteile im Umlauf		321 038,0000	321 038,0000

¹ Erstemission per 1.11.2017

² Erstemission per 31.1.2017

Performance¹

	Währung	2018	2017
Klasse A	CHF	-1.8%	-
Klasse M	CHF	-1.9%	-
Klasse N	CHF	-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 Berichtsjahr, dem Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018, entwickelte sich die Weltkonjunktur weiterhin positiv. Es traten aber zahlreiche Risiken wie der Handelskrieg, Italien oder eine zu schnelle Rücknahme der expansiven Geldpolitik der US-Notenbank in Erscheinung. Die Kreditspreads weiteten sich aus und die Zinsen schlossen nach einem kräftigen Rückgang am Jahresende in der Nähe ihres Niveaus vom Jahresanfang.

Die Gewichtung von (hauptsächlich amerikanischen) Unternehmensanleihen erklärt zum grossen Teil den Wertverlust des Fonds. Mithilfe der im Laufe des Jahres vorgenommenen Umschichtung eines Teils der internationalen Obligationen des Portfolios in Schweizer Obligationen mit längerer Duration konnte der negative Einfluss des letzten Quartals minimiert werden.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die Positionen in % des Gesamtfondsvermögens	
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	19,22
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	19,06
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	17,42
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	10,53
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	8,38
Credit Suisse I/S Swiss Franc Bond Fund Limited	6,60
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	5,06
FISCH – Bond Global High Yield Fund	4,93
AB SICAV – Short Dur High Yield Portfolio	4,86
Total	96,06

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	1 180 456.93	929 941.33
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	34 411 198.56	31 589 637.62
Derivative Finanzinstrumente	2 738.52	-784.86
Sonstige Vermögenswerte	225 047.13	123 570.28
Gesamtfondsvermögen	35 819 441.14	32 642 364.37
Aufgenommene Kredite	0.00	-0.14
Andere Verbindlichkeiten	-6 273.96	-4 668.33
Nettofondsvermögen	35 813 167.18	32 637 695.90

Erfolgsrechnung

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	92.49	17.68
Negativzinsen	-1 706.45	-289.55
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	431 729.95	719 592.99
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-1 238.38	5 329.51
Total Ertrag	428 877.61	724 650.63
Aufwand		
Passivzinsen	-345.40	0.00
Prüfaufwand	-12 530.90	0.00
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-2 625.58	-14.32
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse M	-4 282.13	-19.13
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-53 704.30	-53 051.99
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	10 267.24	44.54
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	14 218.30	51.14
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	69 777.67	67 430.14
Sonstige Aufwendungen	-1 912.19	-13 150.73
Total Aufwand	18 862.71	1 289.65
Nettoertrag	447 740.32	725 940.28
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-472 587.52	-617 175.77
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-10 267.24	-44.54
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M ¹	-14 218.30	-51.14
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-69 777.67	-67 430.14
Realisierter Erfolg	-119 110.41	41 238.69
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-357 682.86	464 001.50
Gesamterfolg	-476 793.27	505 240.19

Verwendung des Erfolges

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	447 740.32	725 940.28
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	447 740.32	725 940.28
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	-156 709.11	-254 079.10
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-291 031.21	-471 861.18
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss Kreisschreiben 24 Ziff. 2.9. ESTV

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	32 637 695.90	0.00
Abgeführte Verrechnungssteuer	-251 972.30	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	3 904 236.85	32 132 455.71
Gesamterfolg	-476 793.27	505 240.19
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	35 813 167.18	32 637 695.90

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	170,0000	0,0000
Ausgegebene Anteile	19 129,4720	170,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	19 299,4720	170,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	19 129,4720	170,0000
Klasse M		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	180,0000	0,0000
Ausgegebene Anteile	20 781,8130	180,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	20 961,8130	180,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	20 781,8130	180,0000
Klasse N		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	321 038,0000	0,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	321 038,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	321 038,0000	321 038,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	0,0000	321 038,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 20.3.2019

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.2228
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.4280
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.7948

Klasse M

Thesaurierung per 20.3.2019

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.2212
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.4274
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.7938

Klasse N

Thesaurierung per 20.3.2019

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.2414
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.4345
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	0.8069

Inventar des Fondsvermögens

Titel	31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in CHF	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
-------	----------------------------------	--------------------	-----------------------	----------------------------------	-------------------------------------	-------------------	--

Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

Investmentzertifikate, open end

Vereinigte Staaten

VANGUARD INV SER PLC-US INVESTMENT GRADE CREDIT INX-USD-ACC*	USD	19 029		19 029			
Total Vereinigte Staaten						0,00	

Total Investmentzertifikate, open end

0,00

Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

0,00

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	1 740 861	4,86	
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-WORLD BOND FUND-D2 CAP**	USD	22 633		22 633			
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	16 075		16 075	1 764 734	4,93	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRA BD FD LTD-CHF-IB-AC SUBSCRIPTION**	CHF		600 000	600 000	600 000	1,68	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	3 583	45	3 628			
CSIF (CH) BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA**	CHF	3 158	40	1 449	1 748	1 813 473	5,06
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166			15 166	1 765 857	4,93
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	17 650	8 579		26 229	3 002 888	8,38
PIMCO FD-LD GLB INV S PLC INVESTMENT GRD CREDIT C-INS USD-ACC**	USD	160 860		160 860			
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 074	466		3 540	3 773 566	10,53
Total Global					14 461 379	40,37	

Schweiz

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF		6 435	6 435	6 883 267	19,22	
GERIFONDS - BCV CHF DOMESTIC CORPORATE BONDS-Z-DISTRIBUTIVE**	CHF	37 104	5 830	42 934			
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF		6 872	6 872	6 826 079	19,06	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	2 838	2 643		5 481	6 240 474	17,41
Total Schweiz					19 949 819	55,69	

Total Investmentzertifikate, open end

34 411 199

96,06

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

34 411 199

96,06

Total Wertschriften

34 411 199

96,06

(davon ausgeliehen

0,00)

Bankguthaben auf Sicht					1 180 457	3,30	
Derivative Finanzinstrumente					2 739	0,01	
Sonstige Vermögenswerte					225 046	0,63	
Gesamtfondsvermögen					35 819 441	100,00	

Andere Verbindlichkeiten

-6 274

Nettofondsvermögen

35 813 167

Bewertungskategorie

Verkehrswert per
31.12.2018

in %
des Gesamt-
fondsvermögens³

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden		-	-
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	34 413 938		96,07
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten		-	-
Total	34 413 938		96,07

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	3 500 000	CHF	3 447 798	18.01.2019	2 739	0.01
					<u>2 739</u>	<u>0.01</u>

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
Devisentermingeschäfte				
JPY	100 000 000	CHF	866 270	23.04.2018
EUR	1 500 000	CHF	1 761 848	23.04.2018
USD	10 500 000	CHF	10 006 343	23.04.2018
GBP	200 000	CHF	274 140	23.07.2018
JPY	80 000 000	CHF	719 661	23.07.2018
EUR	1 300 000	CHF	1 555 190	23.07.2018
USD	10 000 000	CHF	9 600 530	23.07.2018
USD	1 450 000	CHF	1 435 790	09.10.2018
JPY	80 000 000	CHF	708 878	22.10.2018
EUR	1 000 000	CHF	1 161 650	22.10.2018
USD	6 500 000	CHF	6 464 185	22.10.2018
CHF	1 141 600	EUR	1 000 000	22.10.2018
CHF	696 416	JPY	80 000 000	22.10.2018
CHF	3 461 955	USD	3 500 000	22.10.2018
USD	3 500 000	CHF	3 447 798	18.01.2019

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

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

Position	Betrag in CHF	in % des Nettofonds- vermögens
Total engagement- erhöhende Positionen	–	–
Total engagement- reduzierende Positionen	3 450 300,00	9,63%

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission

- Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission:
- Klasse A 0,47% p.a.;*
- Klasse M 0,62% p.a.;**
- Klasse N 0,17% p.a.;***

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

* Bis 29.03.2018: 0.52% p.a., 0.50% p.a. bis 31.7.2018, danach 0.47% p.a.

** Bis 29.03.2018: 0.67% p.a., 0.65% p.a. bis 31.7.2018, danach 0.62% p.a.

*** Bis 29.03.2018: 0.18% p.a., 0.16% p.a. bis 31.7.2018, danach 0.17% p.a.

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

Soft Commission Arrangements

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

Total Expense Ratio (TER)

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

Zusammengesetzte TER für die letzten 12 Monate:

Klasse A	0,78%
Klasse M	0,93%
Klasse N	0,49%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurs

USD 1 = CHF 0.985800

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Wichtigste Daten

	ISIN	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF		49 911 287.88	37 019 872.02
Klasse A	CH0348067023		1
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		95.21	100.48
Anzahl Anteile im Umlauf		159 332,8580	2 550,0000
Klasse N	CH0348067171		2
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		103.33	109.35
Anzahl Anteile im Umlauf		336 206,0000	336 206,0000

¹ Erstemission per 1.11.2017

² Erstemission per 31.1.2017

Performance¹

	Währung	2018	2017
Klasse A	CHF	-5.2%	-
Klasse N	CHF	-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 Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Portfoliomanagers

Im Berichtsjahr, dem Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018, rückte die Volatilität wieder in den Vordergrund. Zwar entwickelte sich die Weltkonjunktur weiterhin positiv, doch die Befürchtungen rund um den Handelskrieg und eine zu schnelle Rücknahme der expansiven Geldpolitik der US-Notenbank veranlassten die Anleger, ihre Allokationen in Risikoanlagen (Aktien und Unternehmensanleihen) zugunsten von Staatsanleihen hoher Bonität zu verringern.

Der Stimmungsumschwung im vierten Quartal betraf insbesondere Aktien mit geringer Marktkapitalisierung sowie Unternehmensanleihen, die besonders stark verkauft wurden. Das belastete die Wertentwicklung des Fonds, der in diesen Segmenten stark engagiert war. Mithilfe der im Laufe des Jahres vorgenommenen Umschichtung von internationalen Obligationen in Schweizer Obligationen konnte der negative Einfluss des letzten Quartals minimiert werden.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens

Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	18,51
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	17,31
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	17,02
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	13,94
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4,52
CSIF (CH) I Umbrella – CH I Real Estate Switzerland Blue	4,02
FISCH – Bond Global High Yield Fund	3,41
UBS (CH) Institutional Fund	
– Equities Emerging Markets Global Passive II	3,09
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	2,99
Sarasin Saraselect	2,92
Übrige	7,19
Total	94,92

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	2 182 359.48	510 425.35
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	47 386 884.95	36 342 802.53
Derivative Finanzinstrumente	2 347.30	17 433.25
Sonstige Vermögenswerte	352 294.27	154 484.35
Gesamtfondsvermögen	49 923 886.00	37 025 145.48
Andere Verbindlichkeiten	-12 598.12	-5 273.46
Nettofondsvermögen	49 911 287.88	37 019 872.02

Erfolgsrechnung

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	93.37	87.23
Negativzinsen	-1 808.57	-339.87
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	847 025.82	750 724.01
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	55 589.35	2 157.89
Total Ertrag	900 899.97	752 629.26
Aufwand		
Passivzinsen	-2 471.76	0.00
Prüfaufwand	-12 530.90	0.00
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-31 650.92	-229.69
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-54 672.59	-57 039.86
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	100 294.14	643.63
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	71 873.35	69 638.38
Sonstige Aufwendungen	-1 750.13	-12 350.73
Total Aufwand	69 091.19	661.73
Nettoertrag	969 991.16	753 290.99
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	174 195.70	333 024.01
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-100 294.14	-643.63
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-71 873.35	-69 638.38
Realisierter Erfolg	972 019.37	1 016 032.99
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3 486 671.40	2 130 396.92
Gesamterfolg	-2 514 652.03	3 146 429.91

Verwendung des Erfolges

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	969 991.16	753 290.99
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	969 991.16	753 290.99
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	-339 496.91	-263 651.85
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-630 494.25	-489 639.14
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss Kreisschreiben 24 Ziff. 2.9. ESTV

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	37 019 872.02	0.00
Abgeführte Verrechnungssteuer	-253 342.16	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	15 659 410.05	33 873 442.11
Gesamterfolg	-2 514 652.03	3 146 429.91
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	49 911 287.88	37 019 872.02

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	2 550,0000	0,0000
Ausgegebene Anteile	156 782,8580	2 550,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	159 332,8580	2 550,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	156 782,8580	2 550,0000
Klasse N		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	336 206,0000	0,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	336 206,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	336 206,0000	336 206,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	0,0000	336 206,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 20.3.2019

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	1.8483
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.6469
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.2014

Klasse N

Thesaurierung per 20.3.2019

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.0091
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.7032
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.3059

Inventar des Fondsvermögens

Titel	31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2018 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	897 891	1,80	
Total Schweiz					897 891	1,80	

Total Investmentzertifikate, open end

897 891 1,80

Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden

897 891 1,80

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

Investmentzertifikate, open end

Emerging Markets

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	860	481	1 341	1 543 113	3,09	
Total Emerging Markets					1 543 113	3,09	

Global

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	72 006		72 006	1 392 689	2,79	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF		11 844	11 844	1 300 272	2,60	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	2 700	344	3 044			
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	14 604		14 604	1 700 411	3,41	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	17 138	2 560	19 698	2 255 231	4,52	
PICTET (CH) INST WORLD EX SW EQTRA-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	1 393		1 393			
PIMCO FUNDS-GLOBAL INV GRADE CREDIT FUND-INSTITUTIONAL CLASS**	USD	207 322	23 622	230 944			
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	2 715	2 967	284	5 399	8 496 496	17,02
Total Global					15 145 098	30,34	

Schweiz

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	4 691	3 389	8 080	8 643 045	17,31	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF		1 682	1 682	2 008 601	4,02	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF		9 300	9 300	9 238 257	18,50	
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	15 099		15 099			
PICTET (CH)-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF		48 430	48 430	6 960 405	13,94	
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416	3 757	34 173			
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 222		1 222	1 458 836	2,92	
Total Schweiz					28 309 145	56,70	

Vereinigte Staaten

BLACKROCK GLOBAL FUNDS - US DOLLAR BOND FUND-D2-CAP**	USD	54 319		54 319			
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	27 582		27 582	1 491 638	2,99	
Total Vereinigte Staaten					1 491 638	2,99	

Total Investmentzertifikate, open end

46 488 994 93,12

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

46 488 994 93,12

Total Wertschriften

(davon ausgeliehen)

47 386 885 94,92
0,00

Bankguthaben auf Sicht					2 182 359	4,37	
Derivative Finanzinstrumente					2 347	0,00	
Sonstige Vermögenswerte					352 295	0,71	
Gesamtfondsvermögen					49 923 886	100,00	

Andere Verbindlichkeiten					-12 598		
Nettofondsvermögen					49 911 288		

Bewertungskategorie

	Verkehrswert per 31.12.2018	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	897 891	1,80
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	46 491 341	93,12
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	-	-
Total	47 389 232	94,92

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	3 000 000	CHF	2 955 255	18.01.2019	2 347	0.00
					<u>2 347</u>	<u>0.00</u>

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
Devisentermingeschäfte				
JPY	50 000 000	CHF	433 135	23.04.2018
USD	6 000 000	CHF	5 717 910	23.04.2018
JPY	20 000 000	CHF	1 79 915	23.07.2018
EUR	600 000	CHF	717 780	23.07.2018
USD	6 000 000	CHF	5 760 318	23.07.2018
USD	2 000 000	CHF	1 988 840	22.10.2018
USD	1 000 000	CHF	989 000	22.10.2018
USD	3 000 000	CHF	2 955 255	18.01.2019

Ergänzende Angaben

Derivative Finanzinstrumente

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

Position	Betrag in CHF	in % des Nettofonds- vermögens
Total engagement- erhöhende Positionen	–	–
Total engagement- reduzierende Positionen	2 957 400,00	5,93%

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission

- Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission:

Klasse A	0,65% p.a.;*
Klasse N	0,15% p.a.;**
- Maximale pauschale Verwaltungskommission
 gemäss Fondsvertrag:

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

 berechnet auf dem durchschnittlichen
 Nettofondsvermögen.

* Bis 29.03.2018: 0.57% p.a., 0.53% p.a. bis 31.7.2018, danach 0.65% p.a.
 ** Bis 29.03.2018: 0.18% p.a., 0.14% p.a. bis 31.7.2018, danach 0.15% p.a.

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

Soft Commission Arrangements

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

Total Expense Ratio (TER)

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

Zusammengesetzte TER für die letzten 12 Monate:

Klasse A	0,93%
Klasse N	0,48%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurs

USD 1 = CHF 0.985800

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

Wichtigste Daten

	ISIN	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF		40 582 914.89	40 284 965.93
Klasse A	CH0348067270		1
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		90.81	101.24
Anzahl Anteile im Umlauf		50 464,6380	900,0000
Klasse N	CH0348067403		2
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		106.03	118.38
Anzahl Anteile im Umlauf		339 544,0000	339 544,0000

¹ Erstemission per 1.11.2017

² Erstemission per 31.1.2017

Performance¹

	Währung	2018	2017
Klasse A	CHF	-10.3%	-
Klasse N	CHF	-9.8%	-

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

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

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

Bericht des Portfoliomanagers

Im Berichtsjahr, dem Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018, gaben die Aktienmärkte einen Teil ihrer in den letzten Jahren erzielten Gewinne wieder ab. Nach einem ersten (folgenlosen) Warnschuss im Februar machten die Befürchtungen im Zusammenhang mit dem Handelskrieg zwischen den USA und China sowie den fortgesetzten Straffungsmassnahmen der US-Notenbank die Anleger nervös. Vor diesem Hintergrund büsste der Aktienmarkt im Berichtsjahr fast 10% seines Wertes ein.

Der Stimmungsumschwung bei den Anlegern im vierten Quartal betraf insbesondere Aktien mit geringer oder mittlerer Marktkapitalisierung, die besonders stark verkauft wurden. Das belastete die Wertentwicklung des Fonds, der in diesem Segment stark engagiert war. Ferner brachten die Schweizer Immobilienanlagen des Fonds nicht die erwartete Abkopplung.

Struktur des Wertpapierportfolios

Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	18,53
UBS (CH) Investment Fund – Equities USA Passive	15,11
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	14,44
CSIF Switzerland Total Market Index	12,19
CSIF (CH) I Umbrella – CH I Real Estate Switzerland Blue	6,13
UBS (CH) Institutional Fund	
– Equities Emerging Markets Global Passive II	5,47
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,59
Sarasin Saraselect	4,21
Pictet – Swiss Mid-Small Cap	4,02
UBS (CH) Investment Fund – Equities Japan Passive	3,34
Übrige	7,89
Total	95,92

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

Vermögensrechnung

	31.12.2018	31.12.2017
	CHF	CHF
Verkehrswerte		
Bankguthaben		
– auf Sicht	1 241 324.54	431 779.05
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	38 933 518.78	39 664 527.35
Derivative Finanzinstrumente	1 564.87	-5 816.43
Sonstige Vermögenswerte	415 994.62	200 146.26
Gesamtfondsvermögen	40 592 402.81	40 290 636.23
Andere Verbindlichkeiten	-9 487.92	-5 670.30
Nettofondsvermögen	40 582 914.89	40 284 965.93

Erfolgsrechnung

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	164.45	20.52
Negativzinsen	-1 446.28	-853.27
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	855 676.43	792 528.27
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	16 238.68	1 026.13
Total Ertrag	870 633.28	792 721.65
Aufwand		
Passivzinsen	-2 249.02	-5.47
Prüfaufwand	-12 530.90	0.00
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-12 441.13	-95.46
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-69 224.65	-60 349.47
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	37 993.46	236.92
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	86 605.58	73 536.84
Sonstige Aufwendungen	-1 730.31	-12 350.73
Total Aufwand	26 423.03	972.63
Nettoertrag	897 056.31	793 694.28
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 232 768.13	933 135.49
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A ¹	-37 993.46	-236.92
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse N ¹	-86 605.58	-73 536.84
Realisierter Erfolg	3 005 225.40	1 653 056.01
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-7 455 422.98	4 588 536.05
Gesamterfolg	-4 450 197.58	6 241 592.06

Verwendung des Erfolges

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	897 056.31	793 694.28
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	897 056.31	793 694.28
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	-313 969.71	-277 793.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-583 086.60	-515 901.28
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

¹ gemäss Kreisschreiben 24 Ziff. 2.9. ESTV

Veränderung des Nettofondsvermögens

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	40 284 965.93	0.00
Abgeführte Verrechnungssteuer	-274 614.24	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	5 022 760.78	34 043 373.87
Gesamterfolg	-4 450 197.58	6 241 592.06
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	40 582 914.89	40 284 965.93

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2018-31.12.2018	31.1.2017-31.12.2017
	Anzahl	Anzahl
Klasse A		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	900,0000	0,0000
Ausgegebene Anteile	49 564,6380	900,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	50 464,6380	900,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	49 564,6380	900,0000
Klasse N		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	339 544,0000	0,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	339 544,0000
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
Bestand Ende Berichtsperiode	339 544,0000	339 544,0000
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	0,0000	339 544,0000

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

Klasse A

Thesaurierung per 20.3.2019

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.0057
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.7020
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.3037

Klasse N

Thesaurierung per 20.3.2019

Brutto Thesaurierungsbetrag	CHF	2.3438
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.8203
Thesaurierung netto pro Anteil	CHF	1.5235

Inventar des Fondsvermögens

Titel		31.12.2017 Anzahl/ Nominal	Käufe ¹	Verkäufe ²	31.12.2018 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert ³ in CHF	in % ³	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden								
Investmentzertifikate, open end								
Schweiz								
PICTET - SWISS MID-SMALL CAP*	CHF	253		253				
UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910			13 910	897 891	2,21	
Total Schweiz						897 891	2,21	
Vereinigte Staaten								
VANGUARD INVEST SERIES PLC-U.S. 500 STOCK INDEX FUND-IN-ACC*	USD	174 301		174 301				
Total Vereinigte Staaten							0,00	
Total Investmentzertifikate, open end						897 891	2,21	
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden						897 891	2,21	
Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden								
Investmentzertifikate, open end								
Emerging Markets								
UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	1 720	207		1 927	2 218 444	5,47	
Total Emerging Markets						2 218 444	5,47	
EWU (Europäische Wirtschafts- und Währungsunion)								
HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457			20 457	1 044 079	2,57	
Total EWWU (Europäische Wirtschafts- und Währungsunion)						1 044 079	2,57	
Europa								
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES EUROPE PASSIVE I-X**	CHF		1 196		1 196	1 261 428	3,11	
Total Europa						1 261 428	3,11	
Global								
CSIF EUROPE EX CH INDEX BLUE-QA-CHF-DISTRIBUTIVE**	CHF	2 254	21	2 275				
PICTET CH INST WORLD EX SW EQTRA-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	2 721		2 721				
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	2 787	1 990		4 777	7 517 777	18,52	
Total Global						7 517 777	18,52	
Japan								
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES JAPAN PASSIVE I-X**	CHF		1 160		1 160	1 355 456	3,34	
Total Japan						1 355 456	3,34	
Schweiz								
CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	2 841	434		3 275	4 948 856	12,19	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF		2 083		2 083	2 487 509	6,13	
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	17 422		17 422				
PICTET (CH) - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF		248		248	1 630 768	4,02	
PICTET (CH)-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF		40 796		40 796	5 863 257	14,44	
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416	4 283	34 699				
SARASIN SARASELECTI-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 591		160	1 431	1 708 836	4,21	
Total Schweiz						16 639 226	40,99	
Vereinigte Staaten								
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477			34 477	1 864 548	4,59	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES USA PASSIVE I-X**	CHF		3 254		3 254	6 134 669	15,12	
Total Vereinigte Staaten						7 999 217	19,72	
Total Investmentzertifikate, open end						38 035 628	93,71	
Total Effekten, die nicht an einer Börse oder einem andern geregelten Markt gehandelt werden						38 035 628	93,71	
Total Wertschriften						38 933 519	95,92	
(davon ausgeliehen)							0,00	
Bankguthaben auf Sicht						1 241 325	3,06	
Derivative Finanzinstrumente						1 565	0,00	
Sonstige Vermögenswerte						415 994	1,02	
Gesamtfondsvermögen						40 592 403	100,00	
Andere Verbindlichkeiten						-9 488		
Nettofondsvermögen						40 582 915		

Bewertungskategorie	Verkehrswert per 31.12.2018	in % des Gesamt- fondsvermögens ³
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	897 891	2,21
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	38 037 193	93,71
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	–	–
Total	38 935 084	95,92

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	1 970 170	18.01.2019	1 565	0.00
					1 565	0.00

Obige Angaben können Rundungsdifferenzen enthalten.

** bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen

Verkauf Währung	Verkauf Betrag	Kauf Währung	Kauf Betrag	Fälligkeit
Devisentermingeschäfte				
EUR	500 000	CHF	587 283	23.04.2018
USD	2 000 000	CHF	1 905 970	23.04.2018
USD	1 000 000	CHF	960 053	23.07.2018
USD	1 000 000	CHF	994 490	22.10.2018
USD	1 000 000	CHF	989 000	22.10.2018
USD	2 000 000	CHF	1 970 170	18.01.2019

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	1 971 600,00	4,86%

Effektenleihe

Die Fondsleitung tätigt keine Effektenleihe-Geschäfte.

Pensionsgeschäfte

Die Fondsleitung tätigt keine Pensionsgeschäfte.

Vergütung an die Fondsleitung

Pauschale Verwaltungskommission

- Effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission:

Klasse A	0,80% p.a.;*
Klasse N	0,20% p.a.;**
- Maximale pauschale Verwaltungskommission
 gemäss Fondsvertrag:

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

 berechnet auf dem durchschnittlichen
 Nettofondsvermögen.

* Bis 29.03.2018: 0.67% p.a., 0.64% p.a. bis 31.7.2018, danach 0.80% p.a.
 ** Bis 29.03.2018: 0.18% p.a., 0.15% p.a. bis 31.7.2018, danach 0.20% p.a.

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

Soft Commission Arrangements

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

Total Expense Ratio (TER)

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

Zusammengesetzte TER für die letzten 12 Monate:

Klasse A	1,01%
Klasse N	0,44%

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

Umrechnungskurse

EUR 1	=	CHF	1.126917
USD 1	=	CHF	0.985800

Anhang zu Ergänzende Angaben

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Grundsätze der Bewertung

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

Grundsätze der Nettoinventarwertberechnung

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

(OTC-)Derivate

Führt 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: 31.12.2018	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Währung:	CHF	CHF	CHF
Gegenparteien und Kurswert der OTC Derivate			
UBS AG	2 738.52	2 347.30	1 564.87
Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten:			
– Anleihen	-	-	-
– Aktien	-	-	-
– Barmittel	-	-	-
– Anlagefonds	-	-	-
– Geldmarktanlagen	-	-	-
– Übrige Sicherheiten	-	-	-
Total entgegengenommenen Sicherheiten	-	-	-