

# Jahresbericht 2024

**Anlagefonds schweizerischen Rechts mit mehreren Teilvermögen (Umbrella-Fonds)**

**Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2024**

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic



# Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2024

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN
Organisation	2	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	3	A/ CH0348205045 M/ CH0348066819 N/ CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ CH0348067023 N/ CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ CH0348067270 N/ CH0348067403 S/ CH0526180770
Anhang zu Ergänzende Angaben	21	
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft	25	
Sonstige Informationen	28	

## 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](http://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

*Dr. Daniel Brüllmann*  
Vizepräsident  
Managing Director  
UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich

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

*Dr. Michèle Sennhauser*  
Mitglied  
Executive Director  
UBS Asset Management Switzerland AG, Zürich

*Andreas Binder*  
Unabhängiges Mitglied  
(ab 30.04.2024)

*Franz Gysin*  
Unabhängiges Mitglied

*Werner Strebler*  
Unabhängiges Mitglied

## Geschäftsleitung

*Eugène Del Cioppo*  
CEO  
Head ManCo Substance & Oversight

*Georg Pfister*  
Stellvertretender CEO,  
Head Operating Office, Finance, HR

*Marcus Eberlein*  
Head Investment Risk Control

*Urs Fäs*  
Head Real Estate CH

*Thomas Reisser*  
Head Compliance & Operational Risk Control

*Yves Schepperle*  
Head WLS – Products

*Beatrice Amez-Droz*  
Head WLS – Client Management

## Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

## Prüfungsgesellschaft

Ernst & Young AG, Basel

## Delegation der Anlageentscheide

VAUDOISE GENERALE, Compagnie  
d'Assurances SA, Lausanne

## Delegation der Administration

Die Administration der Anlagefonds, insbesondere Führung der Buchhaltung, Berechnung der Nettoinventarwerte, Steuerabrechnungen, Betrieb der IT-Systeme sowie Erstellung der Rechenschaftsberichte, ist an Northern Trust Global Services SE, Leudelange, Luxembourg, Zweigniederlassung 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, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich,  
und ihre Geschäftsstellen in der Schweiz.

## Vertrieb

VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA,  
Lausanne.

# Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

## Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

### Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF		60 562 786.05	54 314 038.71	48 000 824.03
<b>Klasse A</b>	<b>CH0348205045</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		97.00	92.30	88.49
Anzahl Anteile im Umlauf		144 726.8550	120 990.7270	96 054.4410
<b>Klasse M</b>	<b>CH0348066819</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		95.96	91.46	87.81
Anzahl Anteile im Umlauf		267 631.9300	214 403.8130	155 783.1820
<b>Klasse N</b>	<b>CH0348066850</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		97.78	93.15	89.36
Anzahl Anteile im Umlauf		213 141.6600	252 692.8530	288 949.7820

### Performance<sup>1</sup>

	Währung	2024	2023	2022
Klasse A	CHF	5.1%	4.3%	-12.1%
Klasse M	CHF	4.9%	4.1%	-12.2%
Klasse N	CHF	5.4%	4.6%	-11.8%

<sup>1</sup> 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.

### Struktur des Wertpapierportfolios

Die grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
iShares SBI <sup>®</sup> ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) I Class Y	35.88
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	7.95
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	7.58
Swiss Life Funds (LUX) Bond ESG Global Corp	6.96
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	6.31
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	6.07
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	5.99
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	4.46
Candriam Bonds Global High Yield	4.46
Muzinich Funds – Muzinich Emerging markets short duration Fund	3.68
Übrige	9.48
<b>Total</b>	<b>98.82</b>

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

## Vermögensrechnung

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
– auf Sicht	1 227 346.51	885 514.65
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	59 874 095.47	52 619 751.33
Derivative Finanzinstrumente	-704 806.60	679 195.27
Sonstige Vermögenswerte	187 250.38	145 956.88
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>60 583 885.76</b>	<b>54 330 418.13</b>
Andere Verbindlichkeiten	-21 099.71	-16 379.42
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>60 562 786.05</b>	<b>54 314 038.71</b>

## Erfolgsrechnung

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	4 200.05	6 730.97
Negativzinsen	-1 673.42	-5 252.99
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	1 031 809.94	721 772.31
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	1 064.42	-4 326.16
<b>Total Ertrag</b>	<b>1 035 400.99</b>	<b>718 924.13</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	0.00	-608.98
Prüfaufwand	-17 377.40	-14 684.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-57 714.88	-46 832.21
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse M	-140 443.00	-106 057.42
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-29 599.40	-37 113.23
Sonstige Aufwendungen	-1 394.40	-1 322.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	330.79	430.37
<b>Total Aufwand</b>	<b>-246 198.29</b>	<b>-206 188.64</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>789 202.70</b>	<b>512 735.49</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	43 831.52	-4 001 389.39
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>833 034.22</b>	<b>-3 488 653.90</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 031 576.48	5 716 766.57
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2 864 610.70</b>	<b>2 228 112.67</b>

## Verwendung des Erfolges

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	789 202.70	512 735.49
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>789 202.70</b>	<b>512 735.49</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	-276 220.95	-179 457.42
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-512 981.75	-333 278.07
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> 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

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	54 314 038.71	48 000 824.03
Abgeführte Verrechnungssteuer	-81 465.09	-85 290.80
Saldo aus dem Anteilverkehr	3 465 601.73	4 170 392.81
Gesamterfolg	2 864 610.70	2 228 112.67
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>60 562 786.05</b>	<b>54 314 038.71</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	Anzahl	Anzahl
<b>Klasse A</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	120 990.7270	96 054.4410
Ausgegebene Anteile	23 736.1280	24 936.2860
Zurückgenommene Anteile	0.0000	0.0000
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>144 726.8550</b>	<b>120 990.7270</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	23 736.1280	24 936.2860
<b>Klasse M</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	214 403.8130	155 783.1820
Ausgegebene Anteile	53 228.1170	58 620.6310
Zurückgenommene Anteile	0.0000	0.0000
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>267 631.9300</b>	<b>214 403.8130</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	53 228.1170	58 620.6310
<b>Klasse N</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	252 692.8530	288 949.7820
Ausgegebene Anteile	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Anteile	-39 551.1930	-36 256.9290
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>213 141.6600</b>	<b>252 692.8530</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-39 551.1930	-36 256.9290

## Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

### Klasse A

Thesaurierung per 2.4.2025

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>1.226</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.429
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>0.797</b>

### Klasse M

Thesaurierung per 2.4.2025

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>1.072</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.375
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>0.697</b>

### Klasse N

Thesaurierung per 2.4.2025

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>1.522</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.533
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>0.989</b>

<sup>1</sup> 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	31.12.2023 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>2</sup>	31.12.2024 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	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	144 336		31 886	112 450	2 704 645	4.46
CANDR BONDS-GLB HI YLD-V2AEU-SHS-V2-CAPITALISATION**	EUR		1 795		1 795	2 699 043	4.46
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	4 748	649	2 773	2 624	2 088 467	3.45
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-SHS-MD-CAP**	USD	15 248		15 248			
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	12 351		2 163	10 188	1 786 292	2.95
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	41 217			41 217	4 813 875	7.95
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD	14 793	4 854		19 647	2 228 125	3.68
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	207 225	85 409		292 634	3 678 320	6.07
PICET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF-UNITS -I DY**	CHF	4 008		1 803	2 205	1 870 803	3.09
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR	242	195		437	4 217 989	6.96
<b>Total Global</b>						<b>26 087 559</b>	<b>43.06</b>

##### Schweiz

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF	6 482	681	2 833	4 330	4 593 433	7.58
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-ANTEILE -Y CHF**	CHF	17 331	4 807		22 138	21 742 692	35.89
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GF-USD-CAP**	USD	19 293			19 293	3 626 591	5.99
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 165	447	2 612			
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z**	CHF		3 239		3 239	3 823 821	6.30
<b>Total Schweiz</b>						<b>33 786 536</b>	<b>55.76</b>

#### Total Investmentzertifikate, open end

59 874 095 98.82

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

59 874 095 98.82

#### Total Wertschriften

(davon ausgeliehen

59 874 095 98.82

0.00)

Bankguthaben auf Sicht					1 227 347	2.03
Derivative Finanzinstrumente					-704 807	-1.16
Sonstige Vermögenswerte					187 251	0.31
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>60 583 886</b>	<b>100.00</b>

#### Andere Verbindlichkeiten

-21 100

#### Nettofondsvermögen

60 562 786

#### Bewertungskategorie

Verkehrswert per  
31.12.2024  
in %  
des Gesamt-  
fondsvermögens<sup>3</sup>

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden		-	-
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern		59 169 288	97.66
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten		-	-
<b>Total</b>		<b>59 169 288</b>	<b>97.66</b>

<sup>1</sup> «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

<sup>2</sup> «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

<sup>3</sup> 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
<b>Devisentermingeschäfte**</b>						
JPY	55 000 000	CHF	318 183	17.01.2025	1 002	0.00
EUR	7 300 000	CHF	6 810 535	17.01.2025	-32 461	-0.05
USD	13 000 000	CHF	11 084 450	17.01.2025	-676 865	-1.12
CHF	205 468	JPY	35 000 000	17.01.2025	-3 626	-0.01
CHF	440 281	USD	500 000	17.01.2025	12 078	0.03
EUR	500 000	CHF	463 764	17.01.2025	-4 935	-0.01
					-704 807	-1.16

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
<b>Devisentermingeschäfte</b>				
USD	2 444 400	EUR	2 250 000	12.04.2024
EUR	3 300 000	CHF	3 086 226	19.04.2024
USD	15 000 000	CHF	12 868 800	19.04.2024
EUR	2 250 000	USD	2 445 053	19.04.2024
EUR	5 550 000	CHF	5 346 315	19.07.2024
USD	13 000 000	CHF	11 717 030	19.07.2024
JPY	55 000 000	CHF	311 905	18.10.2024
EUR	6 200 000	CHF	5 964 772	18.10.2024
USD	11 600 000	CHF	10 159 883	18.10.2024
USD	900 000	CHF	759 735	18.10.2024
EUR	600 000	CHF	562 590	18.10.2024
JPY	55 000 000	CHF	318 183	17.01.2025
EUR	7 300 000	CHF	6 810 535	17.01.2025
USD	13 000 000	CHF	11 084 450	17.01.2025
EUR	500 000	CHF	463 764	17.01.2025
CHF	205 468	JPY	35 000 000	17.01.2025
CHF	440 281	USD	500 000	17.01.2025
EUR	500 000	CHF	463 764	17.01.2025

## Ergänzende Angaben

### Derivative Finanzinstrumente

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

Position	Betrag in CHF	in % des Nettofonds- vermögens
Total engagement- erhöhende Positionen	654 949.57	1.08%
Total engagement- reduzierende Positionen	19 418 093.53	32.06%

### 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. <sup>1</sup>
Klasse M	0.60% p.a. <sup>2</sup>
Klasse N	0.14% p.a. <sup>3</sup>

- 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 höchstens 2% betragen.

<sup>1</sup> Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2024 von 0.46% auf 0.45% p.a. gesunken.

<sup>2</sup> Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2024 von 0.61% auf 0.60% p.a. gesunken.

<sup>3</sup> Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2024 von 0.16% auf 0.14% p.a. gesunken.

### Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») und geldwerte Vorteile («soft commissions»)

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») oder Vereinbarungen bezüglich sogenannter «soft commissions» 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	0.71%
Klasse M	0.86%
Klasse N	0.41%

### Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

### Umrechnungskurse

EUR 1 = CHF	0.938422
USD 1 = CHF	0.906250

# Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

## Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

### Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF		147 676 546.69	121 837 196.07	105 738 474.39
<b>Klasse A</b>	<b>CH0348067023</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		120.39	109.83	103.70
Anzahl Anteile im Umlauf		1 060 774.6470	901 418.8900	730 599.8230
<b>Klasse N</b>	<b>CH0348067171</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		131.12	119.56	112.72
Anzahl Anteile im Umlauf		152 299.0750	190 992.5430	265 894.1010

### Performance<sup>1</sup>

	Währung	2024	2023	2022
Klasse A	CHF	9.6%	5.9%	-15.5%
Klasse N	CHF	10.2%	6.4%	-15.1%

<sup>1</sup> 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.

### Struktur des Wertpapierportfolios

#### Die 10 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens

iShares SBI® ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) Class Y	19.51
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19.23
1956 Fund – Swiss Large Cap Passive	14.04
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	6.67
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	5.78
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4.57
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4.36
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	3.60
Swiss Life Funds Lux – Bond ESG Global Corp	3.59
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	3.14
Übrige	15.44
<b>Total</b>	<b>99.93</b>

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

## Vermögensrechnung

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
– auf Sicht	892 831.26	243 019.22
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	147 632 318.27	120 448 458.09
Derivative Finanzinstrumente	-1 205 726.20	959 163.02
Sonstige Vermögenswerte	429 577.52	238 637.67
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>147 749 000.85</b>	<b>121 889 278.00</b>
Andere Verbindlichkeiten	-72 454.16	-52 081.93
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>147 676 546.69</b>	<b>121 837 196.07</b>

## Erfolgsrechnung

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	20 112.76	12 004.09
Negativzinsen	-3 813.83	-10 037.23
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	2 852 567.83	1 778 296.11
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	15 856.20	39 563.83
<b>Total Ertrag</b>	<b>2 884 722.96</b>	<b>1 819 826.80</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	0.00	-114.05
Prüfaufwand	-17 377.40	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-744 961.69	-579 996.25
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-25 049.13	-30 915.49
Sonstige Aufwendungen	-1 508.38	-1 381.22
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	1 998.74	-4 731.63
<b>Total Aufwand</b>	<b>-786 897.86</b>	<b>-629 669.54</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>2 097 825.10</b>	<b>1 190 157.26</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 027 232.30	-2 680 832.14
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>3 125 057.40</b>	<b>-1 490 674.88</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	9 358 953.86	8 157 971.20
<b>Gesamterfolg</b>	<b>12 484 011.26</b>	<b>6 667 296.32</b>

## Verwendung des Erfolges

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	2 097 825.10	1 190 157.26
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>2 097 825.10</b>	<b>1 190 157.26</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	-734 238.79	-416 555.04
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1 363 586.31	-773 602.22
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> 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

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	121 837 196.07	105 738 474.39
Abgeführte Verrechnungssteuer	-87 804.58	-76 740.80
Saldo aus dem Anteilverkehr	13 443 143.94	9 508 166.16
Gesamterfolg	12 484 011.26	6 667 296.32
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>147 676 546.69</b>	<b>121 837 196.07</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	Anzahl	Anzahl
<b>Klasse A</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	901 418.8900	730 599.8230
Ausgegebene Anteile	170 719.3940	180 056.0890
Zurückgenommene Anteile	-11 363.6370	-9 237.0220
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>1 060 774.6470</b>	<b>901 418.8900</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	159 355.7570	170 819.0670
<b>Klasse N</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	190 992.5430	265 894.1010
Ausgegebene Anteile	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Anteile	-38 693.4680	-74 901.5580
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>152 299.0750</b>	<b>190 992.5430</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-38 693.4680	-74 901.5580

## Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

### Klasse A

Thesaurierung per 2.4.2025

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	<b>CHF</b>	<b>1.628</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.570
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	<b>CHF</b>	<b>1.058</b>

### Klasse N

Thesaurierung per 2.4.2025

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	<b>CHF</b>	<b>2.433</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.852
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	<b>CHF</b>	<b>1.581</b>

<sup>1</sup> 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	31.12.2023 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>2</sup>	31.12.2024 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
-------	----------------------------------	--------------------	-----------------------	----------------------------------	-------------------------------------	-------------------	--

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

#### Investmentzertifikate, open end

##### Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	17 238		5 283	11 955	1 682 731	1.14
<b>Total Europa</b>						<b>1 682 731</b>	<b>1.14</b>

##### Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	17 826	1 306	1 270	17 862	28 410 093	19.23
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	224 577		58 412	166 165	3 996 588	2.70
CANDR BONDS-GLB HI YLD-V2AEU-SHS-V2-CAPITALISATION**	EUR		2 403		2 403	3 614 089	2.45
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	5 388	1 299		6 687	5 323 021	3.60
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 912			3 912	3 823 809	2.59
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	14 529			14 529	2 547 513	1.72
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	46 497	8 673		55 170	6 443 465	4.36
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	419 519	118 214		537 733	6 759 134	4.57
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF-UNITS -I DY**	CHF	5 488		5 488			
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR	284	265		549	5 305 948	3.59
<b>Total Global</b>						<b>66 223 662</b>	<b>44.82</b>

##### Schweiz

1956 FUND-SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS -A-**	CHF		210 000		210 000	20 737 500	14.04
CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF	7 281	972	5 664	2 589	2 745 939	1.86
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	65 087	10 164	75 251			
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-ANTEILE -Y CHF-**	CHF	19 439	9 912		29 351	28 826 084	19.51
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	1 164			1 164	1 907 064	1.29
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF		274		274	2 488 361	1.68
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	42 406	3 000		45 406	8 535 241	5.78
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	5 417	447	5 864			
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-**	CHF		8 343		8 343	9 850 273	6.67
<b>Total Schweiz</b>						<b>75 090 462</b>	<b>50.82</b>

##### Vereinigte Staaten

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	38 027	4 787		42 814	4 635 464	3.15
<b>Total Vereinigte Staaten</b>						<b>4 635 464</b>	<b>3.15</b>

#### Total Investmentzertifikate, open end

**147 632 318 99.93**

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

**147 632 318 99.93**

#### Total Wertschriften

(davon ausgeliehen

**147 632 318 99.93**  
0.00)

Bankguthaben auf Sicht						892 831	0.60
Derivative Finanzinstrumente						-1 205 726	-0.82
Sonstige Vermögenswerte						429 578	0.29
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>147 749 001</b>	<b>100.00</b>

Andere Verbindlichkeiten						-72 454	
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>147 676 547</b>	

#### Bewertungskategorie

	Verkehrswert per 31.12.2024	in % des Gesamt- fondsvermögens <sup>3</sup>
Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden	–	–
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	146 426 592	99.11
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten	–	–
<b>Total</b>	<b>146 426 592</b>	<b>99.11</b>

<sup>1</sup> «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

<sup>2</sup> «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

<sup>3</sup> 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
<b>Devisentermingeschäfte**</b>						
EUR	9 000 000	CHF	8 396 550	17.01.2025	-40 021	-0.03
USD	22 200 000	CHF	18 928 830	17.01.2025	-1 155 877	-0.78
EUR	1 000 000	CHF	927 568	17.01.2025	-9 828	-0.01
					-1 205 726	-0.82

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
<b>Devisentermingeschäfte</b>				
EUR	5 500 000	CHF	5 143 710	19.04.2024
USD	20 500 000	CHF	17 587 360	19.04.2024
EUR	5 500 000	CHF	5 298 150	19.07.2024
USD	21 000 000	CHF	18 927 510	19.07.2024
USD	1 000 000	CHF	885 100	22.07.2024
EUR	8 000 000	CHF	7 696 480	18.10.2024
USD	20 000 000	CHF	17 517 040	18.10.2024
USD	500 000	CHF	422 075	18.10.2024
EUR	500 000	CHF	468 825	18.10.2024
EUR	9 000 000	CHF	8 396 550	17.01.2025
USD	22 200 000	CHF	18 928 830	17.01.2025
EUR	1 000 000	CHF	927 568	17.01.2025

## 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	29 502 968.75	19.98%

### 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 0.63% p.a.;  
 Klasse N 0.13% p.a.<sup>1</sup>

- 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 höchstens 2% betragen.

<sup>1</sup> Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2024 von 0.14% auf 0.13% p.a. gesunken.

### Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») und geldwerte Vorteile («soft commissions»)

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») oder Vereinbarungen bezüglich sogenannter «soft commissions» 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	0.87%*
Klasse N	0.37%*

\* Der Zielfond 1956 Fund Swiss Large Cap Passive 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	0.938422
USD 1 = CHF	0.906250

# Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

## Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

### Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF		108 330 521.28	95 275 507.00	79 388 100.31
<b>Klasse A</b>	<b>CH0348067270</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		146.52	127.86	118.83
Anzahl Anteile im Umlauf		376 387.1180	316 254.8670	243 443.3340
<b>Klasse N</b>	<b>CH0348067403</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		172.73	150.53	139.39
Anzahl Anteile im Umlauf		219 895.5930	294 322.8490	321 192.0080
<b>Klasse S</b>	<b>CH0526180770</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		135.46	118.20	109.85
Anzahl Anteile im Umlauf		112 213.6980	89 145.8110	51 797.9610

### Performance<sup>1</sup>

	Währung	2024	2023	2022
Klasse A	CHF	14.6%	7.6%	-18.2%
Klasse N	CHF	15.3%	8.2%	-17.7%
Klasse S	CHF	14.6%	7.6%	-18.2%

<sup>1</sup> 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.

### Struktur des Wertpapierportfolios

Die grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	40.14
1956 Fund – Swiss Large Cap Passive	18.68
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	11.93
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	5.67
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	5.41
Zurich Invest Institutional Funds – ZIF Immobilien	5.41
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	4.83
Berenberg European Small Cap-M	2.83
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	2.05
Sarasin Saraselect	1.48
<b>Total</b>	<b>98.43</b>

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

## Vermögensrechnung

	31.12.2024	31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
– auf Sicht	1 553 962.76	1 482 349.06
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	106 681 041.57	93 413 950.69
Derivative Finanzinstrumente	-262 153.36	256 115.79
Sonstige Vermögenswerte	407 730.32	157 846.72
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>108 380 581.29</b>	<b>95 310 262.26</b>
Andere Verbindlichkeiten	-50 060.01	-34 755.26
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>108 330 521.28</b>	<b>95 275 507.00</b>

## Erfolgsrechnung

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	7 180.18	9 927.51
Negativzinsen	-3 278.95	-6 406.34
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	2 462 746.63	1 427 595.15
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	21 502.75	76 797.35
<b>Total Ertrag</b>	<b>2 488 150.61</b>	<b>1 507 913.67</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	0.00	-294.60
Prüfaufwand	-17 377.40	-14 684.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-373 209.93	-271 906.11
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-50 729.94	-61 918.99
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse S	-98 472.72	-54 529.56
Sonstige Aufwendungen	-1 463.40	-1 354.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-14 706.81	-3 782.96
<b>Total Aufwand</b>	<b>-555 960.20</b>	<b>-408 471.39</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>1 932 190.41</b>	<b>1 099 442.28</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	741 125.56	3 029 988.40
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>2 673 315.97</b>	<b>4 129 430.68</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	10 936 697.66	2 485 113.21
<b>Gesamterfolg</b>	<b>13 610 013.63</b>	<b>6 614 543.89</b>

## Verwendung des Erfolges

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 932 190.41	1 099 442.28
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1 932 190.41</b>	<b>1 099 442.28</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	-676 266.64	-384 804.80
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1 255 923.77	-714 637.48
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> 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

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	95 275 507.00	79 388 100.31
Abgeführte Verrechnungssteuer	-180 200.97	-101 119.91
Saldo aus dem Anteilverkehr	-374 798.38	9 373 982.71
Gesamterfolg	13 610 013.63	6 614 543.89
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>108 330 521.28</b>	<b>95 275 507.00</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2024-31.12.2024	1.1.2023-31.12.2023
	Anzahl	Anzahl
<b>Klasse A</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	316 254.8670	243 443.3340
Ausgegebene Anteile	68 472.3500	76 802.5940
Zurückgenommene Anteile	-8 340.0990	-3 991.0610
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>376 387.1180</b>	<b>316 254.8670</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	60 132.2510	72 811.5330
<b>Klasse N</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	294 322.8490	321 192.0080
Ausgegebene Anteile	0.0000	0.0000
Zurückgenommene Anteile	-74 427.2560	-26 869.1590
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>219 895.5930</b>	<b>294 322.8490</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-74 427.2560	-26 869.1590
<b>Klasse S</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	89 145.8110	51 797.9610
Ausgegebene Anteile	23 067.8870	37 347.8500
Zurückgenommene Anteile	0.0000	0.0000
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>112 213.6980</b>	<b>89 145.8110</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	23 067.8870	37 347.8500

## Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

### Klasse A

Thesaurierung per 2.4.2025

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>2.286</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.800
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>1.486</b>

### Klasse N

Thesaurierung per 2.4.2025

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>3.816</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-1.336
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>2.480</b>

### Klasse S

Thesaurierung per 2.4.2025

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>2.069</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.724
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>1.345</b>

<sup>1</sup> 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	31.12.2023 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>2</sup>	31.12.2024 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	Davon ausgeliehen Anzahl/Nominal
-------	----------------------------------	--------------------	-----------------------	----------------------------------	-------------------------------------	-------------------	--

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

#### Investmentzertifikate, open end

##### Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	24 109	4 974	7 265	21 818	3 071 010	2.83
<b>Total Europa</b>						<b>3 071 010</b>	<b>2.83</b>

##### Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	27 560	1 382	1 602	27 340	43 486 488	40.12
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	6 379		1 018	5 361	5 240 131	4.83
<b>Total Global</b>						<b>48 726 619</b>	<b>44.96</b>

##### Schweiz

1956 FUND-SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS -A-**	CHF		205 000		205 000	20 243 750	18.68
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-E**	CHF		2 092	2 092			
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	102 182	10 207	69 372	43 017	12 924 864	11.93
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	981			981	1 607 576	1.48
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	190	55		245	2 222 146	2.05
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217			31 217	5 867 969	5.41
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	4 661		4 661			
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN-UNITS-Z-**	CHF		4 970		4 970	5 867 242	5.41
<b>Total Schweiz</b>						<b>48 733 546</b>	<b>44.97</b>

##### Vereinigte Staaten

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	56 801			56 801	6 149 867	5.67
<b>Total Vereinigte Staaten</b>						<b>6 149 867</b>	<b>5.67</b>

#### Total Investmentzertifikate, open end

106 681 042 98.43

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

106 681 042 98.43

#### Total Wertschriften

106 681 042 98.43

(davon ausgeliehen

0.00)

Bankguthaben auf Sicht						1 553 963	1.43
Derivative Finanzinstrumente						-262 153	-0.24
Sonstige Vermögenswerte						407 729	0.38
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>108 380 581</b>	<b>100.00</b>

#### Andere Verbindlichkeiten

-50 060

#### Nettofondsvermögen

108 330 521

#### Bewertungskategorie

Verkehrswert per  
31.12.2024

in %  
des Gesamt-  
fondsvermögens<sup>3</sup>

Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden		-	-
Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	106 418 889	-	98.19
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten		-	-
<b>Total</b>	<b>106 418 889</b>		<b>98.19</b>

<sup>1</sup> «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

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

<sup>3</sup> 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
<b>Devisentermingeschäfte**</b>						
EUR	1 500 000	CHF	1 399 425	17.01.2025	-6 670.00	-0.01
USD	5 000 000	CHF	4 263 250	17.01.2025	-260 333.00	-0.24
CHF	463 849	EUR	500 000	17.01.2025	4 850.00	0.01
					<b>-262 153.00</b>	<b>-0.24</b>

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
<b>Devisentermingeschäfte</b>				
EUR	1 500 000	CHF	1 402 830	19.04.2024
USD	5 000 000	CHF	4 289 600	19.04.2024
EUR	1 500 000	CHF	1 444 950	19.07.2024
USD	4 000 000	CHF	3 605 240	19.07.2024
EUR	1 500 000	CHF	1 443 090	18.10.2024
USD	4 000 000	CHF	3 503 408	18.10.2024
EUR	1 500 000	CHF	1 399 425	17.01.2025
USD	5 000 000	CHF	4 263 250	17.01.2025
CHF	463 849	EUR	500 000	17.01.2025

## Ergänzende Angaben

### Derivative Finanzinstrumente

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

Position	Betrag in CHF	in % des Nettofonds- vermögens
Total engagement- erhöhende Positionen	469 210.94	0.43%
Total engagement- reduzierende Positionen	5 938 882.81	5.48%

### 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.;
Klasse N	0.13% p.a.; <sup>1</sup>
Klasse S	0.74% 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 höchstens 2% betragen.

<sup>1</sup> Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2024 von 0.14% auf  
 0.13% p.a. gesunken.

### Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») und geldwerte Vorteile («soft commissions»)

Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») oder Vereinbarungen bezüglich sogenannter «soft commissions» 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	0.94%*
Klasse N	0.34%*
Klasse S	0.94%*

\* Der Zielfond 1956 Fund Swiss Large Cap Passive 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	0.938422
USD 1 = CHF	0.906250

# 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. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Bestimmung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert der Geldmarktinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis 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 Beträge 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: 31.12.2024	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Währung:	CHF	CHF	CHF
<b>Gegenparteien und Kurswert der OTC Derivate</b>			
UBS AG	-704 806.60	-1 205 726.20	-262 153.36
<b>Art und Höhe der entgegengenommenen Sicherheiten:</b>			
– Anleihen	-	-	-
– Aktien	-	-	-
– Barmittel	-	-	-
– Anlagefonds	-	-	-
– Geldmarktanlagen	-	-	-
– Übrige Sicherheiten	-	-	-
<b>Total entgegengenommenen Sicherheiten</b>	-	-	-

## Maximale Verwaltungskommissionssätze für die im Fondsvermögen enthaltenen Zielfonds

Zielfonds	Maximale (Verwaltungskommission)%
1895 FUND – ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F	0.05
1956 FUND-SWISS LARGE CAP PASSIVE-UNITS -A-	N/A
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2 USD-CAP	0.55
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP FUND M A	1.75
BLACKROCK INVESTMENT FUNDS SWITZERLAND - ISHARES	
SBI® ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND (CH) Y CHF	0.00
CANDRIAM BONDS GLOBAL HIGH YIELD V2 EUR ACC	0.60
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE QB CHF	1.30
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - (LUX) EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE QB FONDS	0.13
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE QB	1.30
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE Z	0.60
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND I USD	0.16
JSS SUSTAINABLE EQUITY - SARASELECT I CHF DIST	1.40
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND ZD CHF	N/A
MUZINICH FUNDS - MUZINICH EMERGINGMARKETSSHORTDURATION FUND H USD	0.60
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EMERGING MARKET DEBT FUND I USD	0.75
PICTET CH - SHORT-TERM MONEY MARKET CHF I DY	0.14
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF	1.60
ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	0.80
SWISS LIFE FUNDS (LUX) BOND ESG GLOBAL CORPORATES EUR AM CAP	1.00
SWISSCANTO (CH) INDEX PRECIOUS METAL FUND GOLD PHYSICAL GT USD	0.45
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ Z ACC	2.00

An den Verwaltungsrat der  
UBS Fund Management (Switzerland) AG, Basel

Basel, 24. April 2025

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

### 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 2024, 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 2 bis 24) 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)

Thomas Vielsäcker  
Diplom-Kaufmann

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

# Sonstige Informationen

## Bericht des Portfoliomanagers

### **Vaudoise Defensive**

Angesichts der nachlassenden Inflation senkte die Schweizerische Nationalbank ihre Zinsen und zog dadurch die langfristigen Zinsen mit nach unten. Während die Zinsen in der übrigen Welt ein gemischteres Bild boten, schnitten Unternehmensanleihen, insbesondere Hochzinsanleihen, gut ab.

Der mehrheitlich in Anleihen engagierte Defensive-Fonds legte im Gesamtjahr zu. Das lag hauptsächlich an der hohen Gewichtung von Unternehmensanleihen und auf Schweizer Franken lautenden Anleihen. Auch die alternativen Anlagen Gold und Immobilien trugen kräftig zur Performance bei.

### **Vaudoise Balanced**

Nachlassende Inflation, im Allgemeinen robuste Volkswirtschaften und das Thema künstliche Intelligenz stützten auch dieses Jahr die Börsen und ermöglichten den Zentralbanken Zinssenkungen. Dies verhalf den meisten Anlageklassen zu einer positiven Jahresperformance.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Balanced-Fonds im Gesamtjahr eine positive Performance, die sowohl den rückläufigen Schweizer Zinsen als auch der guten Entwicklung des US-Aktienmarkts zu verdanken war. Schweizer Immobilien und – in noch stärkerem Masse – Gold leisteten positive Performancebeiträge.

### **Vaudoise Dynamic**

Die Märkte wurden Anfang des Jahres vom Thema künstliche Intelligenz getragen, später gewann die Aktivität der Zentralbanken wieder die Oberhand. Dadurch stieg die Volatilität ein wenig. Die Börsen verzeichneten zwar mehrheitlich eine positive Performance, doch diese konzentrierte sich oftmals auf eine beschränkte Zahl von Unternehmen. Zudem war die Performance von Region zu Region und je nach Unternehmensgrösse sehr unterschiedlich.

Der mehrheitlich in Aktien investierte Dynamic-Fonds verzeichnete folglich eine positive Performance, die insbesondere auf die sehr gute Wertentwicklung der grossen US-Unternehmen zurückzuführen war. Die relative Schwäche des – hier nicht abgesicherten – Schweizer Frankens und eine Allokation in Gold vervollständigen den positiven Jahresrückblick.