

# Jahresbericht 2023

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

**Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023**

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic



# Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

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

*Franz Gysin*  
Unabhängiges Mitglied

*Werner Strebel*  
Unabhängiges Mitglied

## Geschäftsleitung

*Eugène Del Cioppo*  
CEO

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

*Urs Fäs*  
Real Estate Fund

*Christel Müller*  
Business Risk Management

*Thomas Reisser*  
Compliance & Operational Risk Control

*Matthias Börlin*  
Admin, Custody & Tax Oversight

*Daniel Diaz*  
Delegation & Investment Risk Management

*Melanie Gut*  
Corporate & Regulatory Governance

*Patric Schläpfer*  
Corporate Services

*Hubert Zeller*  
White Labelling Solutions Schweiz

## Depotbank

UBS Switzerland AG, Zürich

## Prüfungsgesellschaft

Ernst & Young AG, Basel

## Übertragung der Anlageentscheide

VAUDOISE GENERALE, Compagnie  
d'Assurances SA, Lausanne

## Übertragung der Administration

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

## Zahlstellen

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

## Vertrieb

VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA,  
Lausanne.

# Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

## Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

### Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF		54 314 038.71	48 000 824.03	49 614 521.96
<b>Klasse A</b>	<b>CH0348205045</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		92.30	88.49	100.64
Anzahl Anteile im Umlauf		120 990,7270	96 054,4410	69 072,6970
<b>Klasse M</b>	<b>CH0348066819</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		91.46	87.81	100.02
Anzahl Anteile im Umlauf		214 403,8130	155 783,1820	100 250,9010
<b>Klasse N</b>	<b>CH0348066850</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		93.15	89.36	101.66
Anzahl Anteile im Umlauf		252 692,8530	288 949,7820	321 038,0000

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

	Währung	2023	2022	2021
Klasse A	CHF	4.3%	-12.1%	-1.4%
Klasse M	CHF	4.1%	-12.2%	-1.6%
Klasse N	CHF	4.6%	-11.8%	-1.1%

<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 grössten Emittenten in % des Gesamtfondsvermögens

iShares SBI® ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) I Class Y	29,81
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	12,24
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	8,40
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	6,66
Pictet Money Market – (CHF)	6,37
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	5,82
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	5,53
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,95
Swiss Life Funds Lux – Bond ESG Global Corp	4,17
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,09
Übrige	8,81
<b>Total</b>	<b>96,85</b>

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

## Vermögensrechnung

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
– auf Sicht	885 514.65	2 571 629.59
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	52 619 751.33	44 537 893.42
Derivative Finanzinstrumente	679 195.27	730 845.73
Sonstige Vermögenswerte	145 956.88	173 949.88
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>54 330 418.13</b>	<b>48 014 318.62</b>
Andere Verbindlichkeiten	-16 379.42	-13 494.59
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>54 314 038.71</b>	<b>48 000 824.03</b>

## Erfolgsrechnung

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	6 730.97	9.73
Negativzinsen	-5 252.99	-4 799.77
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	721 772.31	602 526.20
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-4 326.16	-2 829.70
<b>Total Ertrag</b>	<b>718 924.13</b>	<b>594 906.46</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	-608.98	-5 068.62
Prüfaufwand	-14 684.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-46 832.21	-36 267.68
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse M	-106 057.42	-74 858.08
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-37 113.23	-41 075.03
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A <sup>1</sup>	0.00	5 835.58
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M <sup>1</sup>	0.00	30 385.57
Sonstige Aufwendungen	-1 322.27	-6 102.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	430.37	703.39
<b>Total Aufwand</b>	<b>-206 188.64</b>	<b>-138 978.04</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>512 735.49</b>	<b>455 928.42</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-4 001 389.39	-1 483 702.74
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A <sup>1</sup>	0.00	-5 835.58
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse M <sup>1</sup>	0.00	-30 385.57
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-3 488 653.90</b>	<b>-1 063 995.47</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	5 716 766.57	-5 017 775.64
<b>Gesamterfolg</b>	<b>2 228 112.67</b>	<b>-6 081 771.11</b>

## Verwendung des Erfolges

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	512 735.49	455 928.42
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>512 735.49</b>	<b>455 928.42</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>2</sup>	-179 457.42	-159 574.95
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-333 278.07	-296 353.47
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.8.3.

<sup>2</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

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	48 000 824.03	49 614 521.96
Abgeführte Verrechnungssteuer	-85 290.80	-89 050.13
Saldo aus dem Anteilverkehr	4 170 392.81	4 557 123.31
Gesamterfolg	2 228 112.67	-6 081 771.11
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>54 314 038.71</b>	<b>48 000 824.03</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Anzahl	Anzahl
<b>Klasse A</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	96 054,4410	69 072,6970
Ausgegebene Anteile	24 936,2860	26 981,7440
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>120 990,7270</b>	<b>96 054,4410</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	24 936,2860	26 981,7440
<b>Klasse M</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	155 783,1820	100 250,9010
Ausgegebene Anteile	58 620,6310	55 532,2810
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>214 403,8130</b>	<b>155 783,1820</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	58 620,6310	55 532,2810
<b>Klasse N</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	288 949,7820	321 038,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	-36 256,9290	-32 088,2180
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>252 692,8530</b>	<b>288 949,7820</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-36 256,9290	-32 088,2180

## Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

### Klasse A

Thesaurierung per 3.4.2024

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>0.80275</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.28096
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>0.52179</b>

### Klasse M

Thesaurierung per 3.4.2024

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>0.66061</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.23121
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>0.42940</b>

### Klasse N

Thesaurierung per 3.4.2024

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>1.084</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.379
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>0.705</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	31.12.2022 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>2</sup>	31.12.2023 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	112 079	144 336	112 079	144 336	3 005 419	5,53
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	12 513	12 513	25 026			
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 222	7 222	9 695	4 748	3 620 208	6,66
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-SHS-MD-CAP**	USD	19 149	19 149	23 050	15 248	1 434 185	2,64
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	14 654	14 654	16 957	12 351	1 900 065	3,50
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	32 920	44 934	36 638	41 217	4 564 759	8,40
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD	14 793	14 793	14 793	14 793	1 450 734	2,67
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	207 225	207 225	207 225	207 225	2 220 247	4,09
PICTET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		4 008		4 008	3 459 983	6,37
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		242		242	2 263 769	4,17
<b>Total Global</b>						<b>23 919 369</b>	<b>44,03</b>

##### Schweiz

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		6 482		6 482	6 651 841	12,24
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	21 274	19 590	23 534	17 331	16 199 100	29,82
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	10 812	23 285	14 803	19 293	2 688 468	4,95
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 821	2 165	2 821	2 165	3 160 973	5,81
<b>Total Schweiz</b>						<b>28 700 382</b>	<b>52,82</b>

#### Total Investmentzertifikate, open end

52 619 751 96,85

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

52 619 751 96,85

#### Total Wertschriften

52 619 751 96,85

(davon ausgeliehen

0,00)

Bankguthaben auf Sicht						885 515	1,63
Derivative Finanzinstrumente						679 195	1,25
Sonstige Vermögenswerte						145 957	0,27
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>54 330 418</b>	<b>100,00</b>

#### Andere Verbindlichkeiten

-16 379

#### Nettofondsvermögen

54 314 039

#### Bewertungskategorie

Verkehrswert per  
31.12.2023

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	53 298 946	–	98,10
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten		–	–
<b>Total</b>	<b>53 298 946</b>	<b>–</b>	<b>98,10</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	3 000 000	CHF	2 820 900	19.01.2024	35 192	0,06
USD	13 500 000	CHF	11 983 275	19.01.2024	644 003	1,19
					679 195	1,25

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>				
GBP	200 000	CHF	226 982	14.04.2023
GBP	200 000	CHF	223 490	14.04.2023
JPY	100 000 000	CHF	702 900	14.04.2023
USD	14 000 000	CHF	12 872 160	14.04.2023
EUR	1 200 000	CHF	1 194 132	14.04.2023
CHF	690 900	JPY	100 000 000	14.04.2023
CHF	224 489	GBP	200 000	14.04.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 491 788	14.04.2023
USD	12 000 000	CHF	10 626 840	21.07.2023
EUR	2 500 000	CHF	2 446 425	21.07.2023
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023
EUR	3 000 000	CHF	2 871 600	20.10.2023
USD	13 000 000	CHF	11 048 570	20.10.2023
EUR	3 000 000	CHF	2 820 900	19.01.2024
USD	13 500 000	CHF	11 983 275	19.01.2024

## 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 des positions réduisant l'engagement	14 151 461,02	26,05%

### 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	0,46% p.a. <sup>1</sup>
Klasse M	0,61% p.a. <sup>2</sup>
Klasse N	0,16% 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 03.01.2023 von 0,45% auf 0,46% p.a. erhöht.

<sup>2</sup> Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2023 von 0,60% auf 0,61% p.a. erhöht.

<sup>3</sup> Die effektiv erhobene pauschale Verwaltungskommission wurde am 03.01.2023 von 0,15% auf 0,16% p.a. erhöht.

### 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	0,72%
Klasse M	0,87%
Klasse N	0,42%

### Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

### Umrechnungskurse

EUR 1 = CHF	0.929729
USD 1 = CHF	0.841650

# Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

## Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

### Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF		121 837 196.07	105 738 474.39	113 013 744.28
<b>Klasse A</b>	<b>CH0348067023</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		109.83	103.70	122.76
Anzahl Anteile im Umlauf		901 418,8900	730 599,8230	555 965,3180
<b>Klasse N</b>	<b>CH0348067171</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		119.56	112.72	133.14
Anzahl Anteile im Umlauf		190 992,5430	265 894,1010	336 206,0000

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

	Währung	2023	2022	2021
Klasse A	CHF	5.9%	-15.5%	8.6%
Klasse N	CHF	6.4%	-15.1%	9.1%

<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 Performedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Struktur des Wertpapierportfolios

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

1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	18,33
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	15,74
iShares SBI <sup>®</sup> ESG AAA-BBB Bond Index Fund (CH) Class Y	14,91
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,49
CSIF CH Bond Switzerland AAA-BBB 1-5 ESG Blue	6,13
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,85
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4,22
Pictet Money Market – (CHF)	3,89
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	3,84
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	3,69
Übrige	16,72
<b>Total</b>	<b>98,81</b>

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

## Vermögensrechnung

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
– auf Sicht	243 019.22	5 292 550.34
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	120 448 458.09	99 299 451.32
Derivative Finanzinstrumente	959 163.02	914 696.35
Sonstige Vermögenswerte	238 637.67	275 807.80
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>121 889 278.00</b>	<b>105 782 505.81</b>
Andere Verbindlichkeiten	-52 081.93	-44 031.42
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>121 837 196.07</b>	<b>105 738 474.39</b>

## Erfolgsrechnung

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	12 004.09	1 691.84
Negativzinsen	-10 037.23	-6 460.49
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	1 778 296.11	1 213 879.90
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	39 563.83	4 889.34
<b>Total Ertrag</b>	<b>1 819 826.80</b>	<b>1 214 000.59</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	-114.05	0.00
Prüfaufwand	-12 530.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-579 996.25	-473 248.60
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-30 915.49	-45 987.50
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A <sup>1</sup>	0.00	140 898.56
Sonstige Aufwendungen	-1 381.22	-6 151.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-4 731.63	816.37
<b>Total Aufwand</b>	<b>-629 669.54</b>	<b>-396 203.34</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>1 190 157.26</b>	<b>817 797.25</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2 680 832.14	-1 868 821.87
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A <sup>1</sup>	0.00	-140 898.56
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-1 490 674.88</b>	<b>-1 191 923.18</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	8 157 971.20	-16 632 301.63
<b>Gesamterfolg</b>	<b>6 667 296.32</b>	<b>-17 824 224.81</b>

## Verwendung des Erfolges

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 190 157.26	817 797.25
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1 190 157.26</b>	<b>817 797.25</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>2</sup>	-416 555.04	-286 229.04
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-773 602.22	-531 568.21
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.8.3

<sup>2</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

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	105 738 474.39	113 013 744.28
Abgeführte Verrechnungssteuer	-76 740.80	-92 337.98
Saldo aus dem Anteilverkehr	9 508 166.16	10 641 292.90
Gesamterfolg	6 667 296.32	-17 824 224.81
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>121 837 196.07</b>	<b>105 738 474.39</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Anzahl	Anzahl
<b>Klasse A</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	730 599,8230	555 965,3180
Ausgegebene Anteile	180 056,0890	174 634,5050
Zurückgenommene Anteile	-9 237,0220	0,0000
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>901 418,8900</b>	<b>730 599,8230</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	170 819,0670	174 634,5050
<b>Klasse N</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	265 894,1010	336 206,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	-74 901,5580	-70 311,8990
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>190 992,5430</b>	<b>265 894,1010</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-74 901,5580	-70 311,8990

## Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

### Klasse A

Thesaurierung per 3.4.2024

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>0.97282</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.34049
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>0.63233</b>

### Klasse N

Thesaurierung per 3.4.2024

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>1.640</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.574
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>1.066</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	31.12.2022 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>2</sup>	31.12.2023 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	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	4 334	18 244			
<b>Total Schweiz</b>						<b>0,00</b>	

#### 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

##### Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	10 123	20 570	13 455	17 238	2 460 156	2,02
<b>Total Europa</b>						<b>2 460 156</b>	<b>2,02</b>

##### Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	16 731	17 826	16 731	17 826	22 369 532	18,35
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	199 917	224 577	199 917	224 577	4 676 228	3,84
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	14 731	14 731			29 462	
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 614	7 614	9 840	5 388	4 107 878	3,37
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 353	4 472	3 913	3 912	3 126 982	2,57
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD	19 136	19 136	23 743	14 529	2 235 200	1,83
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF	37 281	51 134	41 918	46 497	5 149 488	4,22
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	419 519	419 519	419 519	419 519	4 494 816	3,69
PICTET MONEY MARKET - (CHF)-I**	CHF		5 488		5 488	4 737 511	3,89
SWISS LIFE FUNDS LUX - BOND ESG GLOBAL CORP--SHS-AM-CAP**	EUR		284		284	2 652 090	2,18
<b>Total Global</b>						<b>53 549 724</b>	<b>43,93</b>

##### Schweiz

CSIF CH BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE-UNITS QB**	CHF		7 281		7 281	7 471 551	6,13
ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	55 180	65 087	55 180	65 087	19 186 896	15,74
ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	22 258	21 133	23 952	19 439	18 169 313	14,91
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	1 448	1 704	1 988	1 164	2 229 472	1,83
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	34 331	49 844	41 769	42 406	5 909 346	4,85
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	5 417	5 417	5 417	5 417	7 907 274	6,49
<b>Total Schweiz</b>						<b>60 873 851</b>	<b>49,94</b>

##### Vereinigte Staaten

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	29 027	38 027	29 027	38 027	3 564 727	2,91
<b>Total Vereinigte Staaten</b>						<b>3 564 727</b>	<b>2,91</b>

#### Total Investmentzertifikate, open end

**120 448 458**

**98,81**

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

**120 448 458**

**98,81**

#### Total Wertschriften

**120 448 458**

**98,81**

(davon ausgeliehen

0,00)

Bankguthaben auf Sicht					243 019	0,20	
Derivative Finanzinstrumente					959 163	0,79	
Sonstige Vermögenswerte					238 638	0,20	
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>121 889 278</b>	<b>100,00</b>	

#### Andere Verbindlichkeiten

-52 082

#### Nettofondsvermögen

**121 837 196**

#### Bewertungskategorie

Verkehrswert per  
31.12.2023

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					121 407 621	99,60
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten						
<b>Total</b>					<b>121 407 621</b>	<b>99,60</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 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
<b>Devisentermingeschäfte**</b>						
EUR	4 500 000	CHF	4 231 350	19.01.2024	52 789	0.04
USD	19 000 000	CHF	16 865 350	19.01.2024	906 374	0.75
					959 163	0.79

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>				
JPY	150 000 000	CHF	1 054 350	14.04.2023
EUR	2 000 000	CHF	1 990 220	14.04.2023
USD	18 000 000	CHF	16 549 920	14.04.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 491 788	14.04.2023
USD	18 000 000	CHF	15 940 260	21.07.2023
EUR	3 500 000	CHF	3 424 995	21.07.2023
EUR	3 500 000	CHF	3 350 200	20.10.2023
USD	18 000 000	CHF	15 298 020	20.10.2023
EUR	4 500 000	CHF	4 231 350	19.01.2024
USD	19 000 000	CHF	16 865 350	19.01.2024

## 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 des positions réduisant l'engagement	20 175 129,03	16,56%

### 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.<sup>1</sup>  
 Klasse N 0,14% 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 03.01.2023 von 0,64% auf 0,63% 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	0,89%
Klasse N	0,39%

### Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

### Umrechnungskurse

EUR 1 = CHF	0.929729
USD 1 = CHF	0.841650

# Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

## Art übrige Fonds für traditionelle Anlagen

### Dreijahresvergleich

	ISIN	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF		95 275 507.00	79 388 100.31	86 124 206.89
<b>Klasse A</b>	<b>CH0348067270</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		127.86	118.83	145.23
Anzahl Anteile im Umlauf		316 254,8670	243 443,3340	180 148,1440
<b>Klasse N</b>	<b>CH0348067403</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		150.53	139.39	169.66
Anzahl Anteile im Umlauf		294 322,8490	321 192,0080	339 544,0000
<b>Klasse S</b>	<b>CH0526180770</b>			
Nettoinventarwert pro Anteil in CHF		118.20	109.85	134.26
Anzahl Anteile im Umlauf		89 145,8110	51 797,9610	17 528,1390

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

	Währung	2023	2022	2021
Klasse A	CHF	7.6%	-18.2%	19.8%
Klasse N	CHF	8.2%	-17.7%	20.5%
Klasse S	CHF	7.6%	-18.2%	19.9%

<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	36,28
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	31,60
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7,14
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	5,59
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	5,35
Swisscanto (CH) Index Precious Metal Fund Gold Physical	4,56
Berenberg European Small Cap-M	3,61
Sarasin Saraselect	1,97
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	1,90
<b>Total</b>	<b>98,00</b>

Obige Prozentsätze können Rundungsdifferenzen enthalten.

## Vermögensrechnung

	31.12.2023	31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
– auf Sicht	1 482 349.06	3 567 414.54
Effekten		
– Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	93 413 950.69	75 675 600.32
Derivative Finanzinstrumente	256 115.79	83 433.35
Sonstige Vermögenswerte	157 846.72	89 252.25
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>95 310 262.26</b>	<b>79 415 700.46</b>
Andere Verbindlichkeiten	-34 755.26	-27 600.15
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>95 275 507.00</b>	<b>79 388 100.31</b>

## Erfolgsrechnung

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	9 927.51	365.93
Negativzinsen	-6 406.34	-3 403.90
Erträge der Effekten		
– aus Anteilen anderer kollektiver Kapitalanlagen	1 427 595.15	653 304.21
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	76 797.35	5 561.87
<b>Total Ertrag</b>	<b>1 507 913.67</b>	<b>655 828.11</b>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	-294.60	0.00
Prüfaufwand	-14 684.90	-12 530.90
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse A	-271 906.11	-207 583.13
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse N	-61 918.99	-69 583.63
Fondsvertragliche Kommissionsvergütung an die Fondsleitung Klasse S	-54 529.56	-29 929.03
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A <sup>1</sup>	0.00	53 723.78
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse S <sup>1</sup>	0.00	10 648.28
Sonstige Aufwendungen	-1 354.27	-6 130.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-3 782.96	317.75
<b>Total Aufwand</b>	<b>-408 471.39</b>	<b>-261 067.15</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>1 099 442.28</b>	<b>394 760.96</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3 029 988.40	-225 420.85
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse A <sup>1</sup>	0.00	-53 723.78
Steuerrechtliche Anpassung aufgrund von Erträgen aus Zielfonds Klasse S <sup>1</sup>	0.00	-10 648.28
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>4 129 430.68</b>	<b>104 968.05</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 485 113.21	-16 054 939.11
<b>Gesamterfolg</b>	<b>6 614 543.89</b>	<b>-15 949 971.06</b>

## Verwendung des Erfolges

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1 099 442.28	394 760.96
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>1 099 442.28</b>	<b>394 760.96</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>2</sup>	-384 804.80	-138 166.34
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-714 637.48	-256 594.62
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> gemäss ESTV Kreisschreiben Nr. 24 vom 20.11.2017 Ziffer 2.8.3

<sup>2</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

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	CHF	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres	79 388 100.31	86 124 206.89
Abgeführte Verrechnungssteuer	-101 119.91	-97 252.89
Saldo aus dem Anteilverkehr	9 373 982.71	9 311 117.37
Gesamterfolg	6 614 543.89	-15 949 971.06
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>95 275 507.00</b>	<b>79 388 100.31</b>

## Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.1.2023-31.12.2023	1.1.2022-31.12.2022
	Anzahl	Anzahl
<b>Klasse A</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	243 443,3340	180 148,1440
Ausgegebene Anteile	76 802,5940	63 295,1900
Zurückgenommene Anteile	-3 991,0610	0,0000
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>316 254,8670</b>	<b>243 443,3340</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	72 811,5330	63 295,1900
<b>Klasse N</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	321 192,0080	339 544,0000
Ausgegebene Anteile	0,0000	0,0000
Zurückgenommene Anteile	-26 869,1590	-18 351,9920
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>294 322,8490</b>	<b>321 192,0080</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	-26 869,1590	-18 351,9920
<b>Klasse S</b>		
Bestand Anfang Rechnungsjahr	51 797,9610	17 528,1390
Ausgegebene Anteile	37 347,8500	34 269,8220
Zurückgenommene Anteile	0,0000	0,0000
<b>Bestand Ende Berichtsperiode</b>	<b>89 145,8110</b>	<b>51 797,9610</b>
Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen	37 347,8500	34 269,8220

## Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (Thesaurierung)

### Klasse A

Thesaurierung per 3.4.2024

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>1.130</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.396
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>0.734</b>

### Klasse N

Thesaurierung per 3.4.2024

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>2.204</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer	CHF	-0.771
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>1.433</b>

### Klasse S

Thesaurierung per 3.4.2024

<b>Brutto Thesaurierungsbetrag</b>	CHF	<b>1.045</b>
Abzüglich eidg. Verrechnungssteuer <sup>1</sup>	CHF	-0.366
<b>Thesaurierung netto pro Anteil</b>	CHF	<b>0.679</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	31.12.2022 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>2</sup>	31.12.2023 Anzahl/ Nominal	Verkehrswert <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	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	4 391	18 301			
<b>Total Schweiz</b>						<b>0,00</b>	

#### 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

##### Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	16 327	28 106	20 324	24 109	3 440 637	3,61
<b>Total Europa</b>						<b>3 440 637</b>	<b>3,61</b>

##### Global

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	25 252	27 560	25 252	27 560	34 584 781	36,29
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	4 648	7 280	5 549	6 379	5 098 383	5,35
<b>Total Global</b>						<b>39 683 165</b>	<b>41,64</b>

##### Schweiz

ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	82 212	102 182	82 212	102 182	30 122 358	31,60
JSS SUSTAINABLE EQUIT-SARASEL-NAME-ANTEILE KLASSE-I CHF DIST**	CHF	981	981	981	981	1 879 352	1,97
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	190	190	190	190	1 809 350	1,90
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217	31 217	31 217	31 217	4 350 048	4,56
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	4 005	5 317	4 661	4 661	6 804 313	7,14
<b>Total Schweiz</b>						<b>44 965 420</b>	<b>47,18</b>

##### Vereinigte Staaten

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	46 649	56 801	46 649	56 801	5 324 730	5,58
<b>Total Vereinigte Staaten</b>						<b>5 324 730</b>	<b>5,58</b>

#### Total Investmentzertifikate, open end

**93 413 951**

**98,00**

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

**93 413 951**

**98,00**

#### Total Wertschriften

**93 413 951**

**98,00**

(davon ausgeliehen

0,00)

Bankguthaben auf Sicht						1 482 349	1,56
Derivative Finanzinstrumente						256 116	0,27
Sonstige Vermögenswerte						157 846	0,17
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>95 310 262</b>	<b>100,00</b>

Andere Verbindlichkeiten

-34 755

#### Nettofondsvermögen

**95 275 507**

#### Bewertungskategorie

Verkehrswert per  
31.12.2023

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	93 670 067	-	98,27
Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten		-	-
<b>Total</b>	<b>93 670 067</b>		<b>98,27</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 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
<b>Devisentermingeschäfte**</b>						
EUR	1 500 000	CHF	1 410 450	19.01.2024	17 596	0.02
USD	5 000 000	CHF	4 438 250	19.01.2024	238 520	0.25
					256 116	0.27

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	1 492 665	14.04.2023
USD	4 000 000	CHF	3 677 760	14.04.2023
USD	4 000 000	CHF	3 542 280	21.07.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 467 855	21.07.2023
USD	1 000 000	CHF	895 580	21.07.2023
USD	5 000 000	CHF	4 249 450	20.10.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 435 800	20.10.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 410 450	19.01.2024
USD	5 000 000	CHF	4 438 250	19.01.2024

## 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 des positions réduisant l'engagement	5 602 843,00	5,88%

### 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	0,14% 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 03.01.2023 von 0,15% 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	0,98%
Klasse N	0,39%
Klasse S	0,98%

### Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

Siehe Anhang zu Ergänzende Angaben.

### Umrechnungskurse

EUR 1 = CHF	0.929729
USD 1 = CHF	0.841650

# 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: 31.12.2023	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	679 195.27	959 163.02	256 115.79
<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
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
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE QB CHF	1,30
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - BOND SWITZERLAND AAA-BBB 1-5 ESG BLUE QB	1,30
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - (LUX) EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE QB FONDS	0,15
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE Z	0,60
FISCH UMBRELLA FUND - FISCH BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND MD USD H	0,40
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND I USD	0,16
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND ZD CHF	0,00
MUZINICH FUNDS - MUZINICH EMERGINGMARKETSSHORTDURATION FUND H USD	0,35
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	0,70
JSS SUSTAINABLE EQUITY - SARASELECT I CHF DIST	1,20
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 I	2,00

Basel, 25. April 2024

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

An den Verwaltungsrat der Fondsleitung zu den Jahresrechnungen des

### Vaudoise Umbrella Fund, Basel

### Bericht zur Prüfung der Jahresrechnungen



#### Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnungen des Anlagefonds

Vaudoise Umbrella Fund

mit den Teilvermögen

- ▶ Defensive
- ▶ Balanced
- ▶ Dynamic

bestehend aus den Vermögensrechnungen zum 31. Dezember 2023, 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)

Michael Gurdan  
Zugelassener Revisionsexperte

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

# Sonstige Informationen

## Bericht des Portfoliomanagers

### **Vaudoise Balanced**

Trotz der Turbulenzen zum Jahresbeginn, die insbesondere den Problemen bestimmter Banken geschuldet war, verbuchten die meisten Vermögenswerte im Jahr 2023 eine positive Performance. Die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft und die allmählich rückläufige Inflation ermöglichten es den Zentralbanken, ein Ende ihrer restriktiven Geldpolitik in Aussicht zu stellen. Einige Aktienmärkte erreichten durch die Vorwegnahme der ersten Zinssenkungen sogar Rekordstände.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Balanced-Fonds im Gesamtjahr eine positive Performance, die teilweise dem Zinsrückgang und der Erholung am Aktienmarkt zu verdanken war. Einzig die Stärke des Schweizer Franks belastete die Anlagen. Schweizer Immobilien und Gold trugen ebenfalls positiv zur Performance bei.

### **Vaudoise Defensive**

Trotz der Turbulenzen zum Jahresbeginn, die insbesondere den Problemen bestimmter Banken geschuldet war, verlief das Jahr 2023 für Anleihen positiv, obwohl diese günstige Entwicklung sich erst im vierten Quartal deutlicher abzeichnete. Die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft und die allmählich rückläufige Inflation ermöglichten es den Zentralbanken, ein Ende ihrer restriktiven Geldpolitik in Aussicht zu stellen, sodass die Anleger nun eine Zinssenkung erwarten.

Der mehrheitlich in Anleihen engagierte Defensive-Fonds schnitt im Gesamtjahr positiv ab. Das Portfolio wurde im Jahresverlauf schrittweise stärker auf den Schweizer Franken und Unternehmensanleihen ausgerichtet, während die Duration insgesamt gesenkt wurde. Die Stärke des Schweizer Franks belastete die Performance, sowohl mit als auch ohne Währungsabsicherung.

### **Vaudoise Dynamic**

Trotz der Turbulenzen zum Jahresbeginn, die insbesondere den Problemen bestimmter Banken geschuldet war, verbuchten Aktien im Jahr 2023 eine positive Performance. Die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft und die allmählich rückläufige Inflation ermöglichten es den Zentralbanken, ein Ende ihrer restriktiven Geldpolitik in Aussicht zu stellen. Dennoch konzentriert sich die Performance an den meisten Börsen auf eine überschaubare Anzahl von Unternehmen.

Der mehrheitlich in Aktien investierte Dynamic-Fonds verzeichnete folglich eine positive Performance, die insbesondere auf die gute Auswahl von Fonds in Small-Cap-Segmenten zurückzuführen war. Dennoch machte die Stärke des Schweizer Franks einen Teil der Gewinne zunichte. Das Engagement in Immobilien gewährleistete die erwartete Diversifikation.