

Rapporto annuale 2017

Fondo d'investimento di diritto svizzero con più comparti (fondo a ombrello)

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2017

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2017

Indice	Pagina	ISIN	
Organizzazione	2		
Comunicazione agli investitori	3		
Breve relazione sul rapporto annuale effettuata dalla società di audit ai sensi della legge sugli investimenti collettivi	6		
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	7	A/ M/ N/	CH0348205045 CH0348066819 CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	13	A/ N/	CH0348067023 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	19	A/ N/	CH0348067270 CH0348067403
Appendice dati supplementari	25		

Restrizioni di vendita

I comparti non sono autorizzati alla distribuzione all'estero. Le quote dei comparti non possono essere offerte, vendute o consegnate all'estero.

In particolare, le quote dei comparti non possono essere offerte, vendute o consegnate negli Stati Uniti.

Non è consentito offrire, vendere o consegnare quote di questo fondo d'investimento agli investitori che sono US Person. Per US Person s'intende persona che:

- (i) è una United States Person ai sensi del paragrafo 7701(a)(30) dello US Internal Revenue Code del 1986 nella versione in vigore e delle Treasury Regulations emanate in relazione ad esso;
- (ii) è una US Person ai sensi della Regulation S dello US Securities Act del 1933 (17 CFR § 230.902(k));
- (iii) non è una Non-United States Person ai sensi della Rule 4.7 delle US Commodity Futures Trading Commission Regulations (17 CFR § 4.7(a)(1)(iv));
- (iv) dimora negli Stati Uniti ai sensi della Rule 202(a)(30)-1 dello US Investment Advisers Act del 1940 nella versione in vigore; oppure
- (v) è un trust, una persona giuridica o un'altra struttura fondata allo scopo di consentire a US Person di investire in questo fondo d'investimento.

Indirizzo Internet

www.vaudoise.ch

Organizzazione

Direzione dei fondi

UBS Fund Management (Switzerland) SA
Aeschenplatz 6, 4002 Basilea

Consiglio d'amministrazione

André Müller-Wegner, Presidente
Managing Director, UBS SA, Basilea e Zurigo

Reto Ketterer, Vicepresidente
Managing Director, UBS SA, Basilea e Zurigo

André Valente, Amministratore delegato
Managing Director, UBS Fund Management
(Switzerland) SA, Basilea

Michael Kehl (fino al 14 agosto 2017)
Managing Director, UBS SA, Basilea e Zurigo

Thomas Rose
Managing Director, UBS SA, Basilea e Zurigo

Martin Tschopp (fino al 25 gennaio 2017)
Managing Director, UBS SA, Basilea e Zurigo

Christian Eibel (fino al 14 agosto 2017)
Executive Director, UBS SA, Basilea e Zurigo

Franz Gysin (a partire dal 14 agosto 2017)
Membro indipendente

Andreas Schlatter (a partire dal 14 agosto 2017)
Membro indipendente

Direzione

André Valente
Direttore Amministrativo

Eugène Del Cioppo
Direttore Amministrativo sostituto e Responsabile
Business Development & Client Management

Daniel Brüllmann
Responsabile Real Estate Funds

Christel Müller
Responsabile ManCo Oversight & Risk Management

Thomas Reisser
Responsabile Compliance

Beat Schmidlin
Responsabile Legal Services

Banca Depositaria

UBS Switzerland SA, Zurigo

Ufficio di Revisione

Ernst & Young SA, Basilea

Delega delle decisioni d'investimento

Vaudoise Générale, Compagnie
d'Assurances SA, Losanna

Delega di l'amministrazione

L'amministrazione dei fondi di investimento, in particolare la tenuta della contabilità, il calcolo del valore netto d'inventario, la rendicontazione fiscale, la gestione dei sistemi IT, l'allestimento dei rapporti, è affidata a Northern Trust Switzerland AG, Basilea. I dettagli dell'esecuzione di questi compiti sono disciplinati in un contratto stipulato tra le parti. Tutti gli altri compiti della direzione del fondo, nonché il controllo delle altre mansioni delegate sono svolti in Svizzera.

Domicili di pagamento

UBS Switzerland SA, Zurigo
e dalle sue agenzie in Svizzera

Distribuzione

La distribuzione dei comparti è affidata a Vaudoise Générale, Compagnie d'Assurances SA, Losanna.

Comunicazione agli investitori

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

Motivi e sintesi delle modifiche

1. Obiettivo e politica d'investimento (§ 8)

Il § 8, cap. 1, lett. d è stato modificato come segue:

«d) da) quote di altri investimenti collettivi di capitale (di seguito «altri fondi») di diritto svizzero di tipo «fondi in valori mobiliari»;

db) quote di altri fondi di diritto svizzero di tipo «altri fondi per investimenti tradizionali»;

dc) quote di altri fondi di diritto svizzero di tipo «altri fondi per investimenti alternativi»;

dd) quote di altri fondi di diritto svizzero di tipo «fondi immobiliari»;

de) quote di altri fondi europei sotto forma di organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari che soddisfano le relative direttive dell'Unione europea (OICVM);

df) quote di altri fondi esteri sotto forma di organismi d'investimento collettivo analoghi ai fondi di diritto svizzero di tipo «altri fondi per investimenti tradizionali»;

dg) quote di altri fondi esteri sotto forma di organismi d'investimento collettivo analoghi ai fondi di diritto svizzero di tipo «altri fondi per investimenti alternativi».

Sono ammesse quote di altri fondi di diritto svizzero o esteri sotto forma di fondi di fondi (fondi che investono più del 49% del patrimonio in altri investimenti collettivi di capitale) analoghi ai fondi di diritto svizzero di tipo «fondi in valori mobiliari», «altri fondi per investimenti tradizionali» o «altri fondi per investimenti alternativi».

La frequenza dei riscatti negli altri fondi deve corrispondere almeno a quella del comparto che vi investe.

Gli altri fondi devono essere fondi d'investimento collettivo di capitale aperti (fondi d'investimento contrattuali o società d'investimento a capitale variabile o forme giuridiche equivalenti) ammessi

come investimenti collettivi di capitale nei rispettivi Stati in cui hanno sede e sottoposti a una vigilanza finalizzata alla protezione degli investitori che sia equivalente a quella vigente in Svizzera e che garantisca l'assistenza amministrativa internazionale in materia.

La direzione del fondo, secondo il § 19, può investire in quote di altri fondi gestiti direttamente o indirettamente da essa stessa oppure da società alle quali è legata da una gestione comune, dal controllo o da una partecipazione rilevante diretta o indiretta.

In ogni caso, gli investimenti in altri fondi che non soddisfano i precedenti criteri si qualificheranno come altri investimenti ai sensi della seguente lettera g) e saranno soggetti al relativo limite del 10%.»

Il § 8, cap. 2 è stato modificato come segue:

«A) Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Dedotta la liquidità, il comparto investe come segue.

1. Obbligazioni (comprese obbligazioni convertibili, titoli convertibili e obbligazioni a opzione) e altri titoli o diritti di credito a reddito fisso o variabile, emessi da debitori privati o pubblici, sotto forma d'investimento indiretto, tramite altri fondi ai sensi del § 8 cap. 1 lett. da), db), de) e df): investimento minimo del 51%, fino a un massimo del 100%.
2. Strumenti del mercato monetario e depositi a vista o a termine: congiuntamente, investimento massimo del 49%.
3. Valori immobiliari, sotto forma d'investimento indiretto, tramite altri fondi ai sensi del § 8 cap. 1 lett. db), dd) e df): investimento massimo del 10%.
4. Investimenti alternativi ovvero investimenti in altri fondi ai sensi del § 8 cap. 1 lett. dc) e dg): investimento massimo del 10%.
5. Derivati, principalmente per coprire il rischio di cambio degli investimenti denominati in monete diverse dal franco svizzero.

Gli investimenti ai sensi del § 8 cap. 1 lett. dc), dd), dg) e i fondi di fondi possono complessivamente superare il 30%.

B) Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Dedotta la liquidità, il comparto investe come segue.

1. Obbligazioni (comprese obbligazioni convertibili, titoli convertibili e obbligazioni a opzione) e altri titoli o diritti di credito a reddito fisso o variabile, emessi da debitori privati o pubblici, sotto forma d'investimento indiretto, tramite altri fondi ai sensi del § 8 cap. 1 lett. da), db), de) e df): investimento minimo del 31%, fino a un massimo del 70%.
2. Titoli e diritti partecipazione svizzeri ed esteri (azioni, buoni di godimento, quote di società cooperative, buoni di partecipazione e altri), compresi i relativi warrant, sotto forma d'investimento indiretto, tramite altri fondi ai sensi del § 8 punto 1 lettere da), db), de) e df): investimento minimo del 20%, fino a un massimo del 50%.
3. Strumenti del mercato monetario e depositi a vista o a termine: congiuntamente, investimento massimo del 49%.
4. Valori immobiliari, sotto forma d'investimento indiretto, tramite altri fondi ai sensi del § 8 cap. 1 lett. db), dd) e df): investimento massimo del 15%.
5. Investimenti alternativi, sotto forma d'investimento indiretto, tramite altri fondi ai sensi del § 8 punto 1 lettera dc) e dg): investimento massimo del 10%.
6. Derivati, principalmente per coprire il rischio di cambio degli investimenti denominati in monete diverse dal franco svizzero.

Gli investimenti ai sensi del § 8 cap. 1 lett. dc), dd), dg) e i fondi di fondi possono complessivamente superare il 30%.

C) Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Dedotta la liquidità, il comparto investe come segue.

1. Titoli e diritti partecipazione svizzeri ed esteri (azioni, buoni di godimento, quote di società cooperative, buoni di partecipazione e altri), compresi i relativi warrant, sotto forma d'investimento indiretto, tramite altri fondi ai sensi del § 8 punto 1 lettere da), db), de) e df): investimento minimo del 51%, fino a un massimo del 100%.
2. Strumenti del mercato monetario e depositi a vista o a termine: congiuntamente, investimento massimo del 49%.

3. Valori immobiliari, sotto forma d'investimento indiretto, tramite altri fondi ai sensi del § 8 cap. 1 lett. db), dd) e df): investimento massimo del 15%.

4. Investimenti alternativi, sotto forma d'investimento indiretto, tramite altri fondi ai sensi del § 8 punto 1 lettera dc) e dg): investimento massimo del 10%.

5. Derivati, principalmente per coprire il rischio di cambio degli investimenti denominati in monete diverse dal franco svizzero.

Gli investimenti ai sensi del § 8 cap. 1 lett. dc), dd), dg) e i fondi di fondi possono complessivamente superare il 30%.

2. Commissioni e spese a carico del patrimonio dei comparti (§ 19)

Al § 19 è stato aggiunto un nuovo cap. 7:

«7. Se la direzione del fondo acquisisce un altro fondo per il quale non viene prelevata alcuna commissione (ad es. sotto forma di commissione di gestione e di eventuale commissione di performance) dal patrimonio («no-load fund»), ma per il quale le commissioni devono essere versate separatamente dalla direzione del fondo, in base a un contratto, a fronte di un investimento in tale altro fondo interessato, le commissioni così percepite possono essere imputate al patrimonio del comparto che effettua l'investimento. Restano valide le clausole del cap. 5 relative alla commissione di gestione massima di tale altro fondo e alla sua menzione nella relazione annuale.»

Le modifiche al contratto dei fondi d'investimento sono state pubblicate il 12 maggio e il 14 giugno 2017 sulla home page di Swiss Fund Data AG e approvate dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA il 21 luglio 2017. Tali modifiche sono entrate in vigore il 24 luglio 2017.

Motivi e sintesi delle modifiche

Cessione delle prestazioni di amministrazione di fondi

L'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA ha esaminato la delega, con decorrenza dal 1° ottobre 2017, delle prestazioni di amministrazione di fondi di UBS Fund Management (Switzerland) AG a Northern Trust Switzerland SA, avente sede a Basilea, e l'ha approvata il 15 settembre 2017 ai sensi dell'art. 16 LICol.

Il trasferimento dell'amministrazione dei fondi è intervenuto nel quadro del riorientamento della divisione UBS Asset Management. UBS Fund Administration CH AG, società di nuova costituzione, è stata ridenominata Northern Trust Switzerland AG il 1° ottobre 2017 e in tale data è diventata una società del gruppo Northern Trust Corporation.

Northern Trust Corporation è una società finanziaria fondata nel 1889, con sede a Chicago. L'azienda, attiva su scala internazionale, vanta una lunga esperienza nell'amministrazione di patrimoni. Per gli investitori, la summenzionata delega a Northern Trust Switzerland AG non comporta alcuna spesa.

Northern Trust Switzerland AG ha assunto l'amministrazione del Vaudoise Umbrella Fund il 1° ottobre 2017.

Breve relazione sul rapporto annuale effettuata dalla società di audit ai sensi della legge sugli investimenti collettivi

In qualità di società di audit ai sensi della legge sugli investimenti collettivi abbiamo provveduto ad esaminare i conti annuali allegati dei fondi d'investimento

Vaudoise Umbrella Fund

con i comparti

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

comprensivi di conto patrimoniale e conto economico, delle informazioni sull'utilizzazione del risultato e sulla pubblicazione dei costi e delle ulteriori indicazioni previste dall'art. 89 cpv. 1 lett. b - h della legge svizzera sugli investimenti collettivi (LICO) per l'esercizio chiuso per periodo dal 31 gennaio 2017 al 31 dicembre 2017.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della direzione del fondo

Il Consiglio di amministrazione della direzione del fondo è responsabile per l'allestimento dei conti annuali in conformità con la legge svizzera sugli investimenti collettivi, le relative ordinanze, nonché il contratto del fondo e il prospetto. Tale funzione comprende la creazione, l'attuazione e il mantenimento di un sistema di controllo interno relativo all'allestimento dei conti annuali, volto ad accertare che gli stessi siano esenti da indicazioni errate di natura sostanziale dovute a violazioni o errori. Al Consiglio di amministrazione della direzione del fondo competono altresì la scelta e l'applicazione di adeguati metodi contabili e l'effettuazione di congrue stime.

Responsabilità della società di audit ai sensi della legge sugli investimenti collettivi

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sui conti annuali sulla scorta della verifica da noi effettuata, in conformità con le disposizioni di legge e gli standard di revisione vigenti in Svizzera. Secondo questi ultimi, la verifica deve essere programmata e svolta in maniera tale da stabilire con ragionevole certezza che i conti annuali siano privi di sostanziali indicazioni inesatte.

Al fine di effettuare detta verifica è necessario mettere in atto procedure finalizzate all'ottenimento di evidenze oggettive a supporto delle cifre e delle altre informazioni contenute nei conti annuali. La società di audit individua, secondo la propria valutazione professionale, le attività di verifica da svolgere. Ciò comprende un giudizio sul rischio che vi siano sostanziali indicazioni inesatte nei conti annuali, siano esse dovute a violazioni o a errori. Nell'ambito della valutazione di tali rischi, la società di audit tiene conto del sistema di controllo interno, laddove esso sia rilevante per l'allestimento dei conti annuali, al fine di stabilire le operazioni di verifica adeguate alle circostanze, ma non di rilasciare un giudizio circa l'esistenza e l'efficacia del sistema di controllo interno. La verifica include altresì la valutazione dell'adeguatezza dei metodi contabili utilizzati, della congruità delle stime effettuate nonché della presentazione complessiva dei conti annuali. Riteniamo che le evidenze da noi ottenute siano sufficienti e idonee per poter esprimere un giudizio fondato.

Giudizio della società di audit

A nostro parere i conti annuali relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2017 sono conformi alla legge svizzera sugli investimenti collettivi, alle relative ordinanze, nonché al rispettivo contratto del fondo e al prospetto.

Resoconto in merito a ulteriori disposizioni di legge

Dichiariamo di soddisfare i requisiti legali sia in termini di abilitazione professionale ai sensi della legge sull'abilitazione e la sorveglianza dei revisori che in termini di indipendenza. Confermiamo altresì che non sussistono circostanze incompatibili con la nostra indipendenza.

Basilea, 27 aprile 2018

Ernst & Young SA

Sandor Frei
Perito revisore abilitato
(Capo revisore)

Michael Gurdan
Perito revisore abilitato

Questo rapporto è una traduzione italiana della versione originale tedesca. In caso di discrepanze la versione originale ha la precedenza.

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Dati principali

	ISIN	31.12.2017
Patrimonio netto del fondo in CHF		32 637 695,90
Classe A	CH0348205045	1
Valore d'inventario netto per quota in CHF		99,75
Quantità di quote in circolazione		170,0000
Classe M	CH0348066819	1
Valore d'inventario netto per quota in CHF		99,73
Quantità di quote in circolazione		180,0000
Classe N	CH0348066850	2
Valore d'inventario netto per quota in CHF		101,55
Quantità di quote in circolazione		321 038,0000

¹ Prima emissione al 1.11.2017

² Prima emissione al 31.1.2017

Performance

	Moneta	2017
Classe A ¹	CHF	-
Classe M ¹	CHF	-
Classe N ¹	CHF	-

¹ In base al lancio della classe durante l'anno d'esercizio le cifre storiche della performance non sono ancora disponibili.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.

La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

Nel primo esercizio in rassegna, dal 31 gennaio 2017 al 31 dicembre 2017, le curve dei rendimenti dei principali paesi si sono appiattite, poiché i tassi a breve hanno registrato incrementi consistenti, mentre quelli a lunga sono diminuiti ulteriormente. Le politiche portate avanti da diverse banche centrali continuano a pesare sui tassi d'interesse, determinando un costante restringimento degli spread creditizi.

Il risultato su base relativa è ascrivibile in larga misura all'allocazione in obbligazioni societarie, prevalentemente statunitensi. Le posizioni difensive in hedge fund hanno a loro volta prodotto un contributo nettamente favorevole. L'elevata esposizione alle obbligazioni societarie è compensata dalla duration più breve.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
Gerifonds – BCV CHF Domestic Corporate Bonds	11,71
CSIF Bond Global Aggregate	11,05
Vanguard Investment	10,55
CSIF CH Bond Global Aggregate	10,27
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	10,11
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	9,92
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	6,31
FISCH – Bond Global High Yield Fund	5,49
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	5,46
Blackrock Global Funds-US Dollar Core Bond Fund	5,31
Altri	10,59
Totale	96,77

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2017
	CHF
Valori di mercato	
Averi bancari	
– a vista	929 941.33
Valori mobiliari	
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	31 589 637.62
Strumenti finanziari derivati	-784.86
Altri valori patrimoniali	123 570.28
Patrimonio globale del fondo	32 642 364.37
Prestiti	-0.14
Altri impegni	-4 668.33
Patrimonio netto del fondo	32 637 695.90

Conto economico

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Redditi	
Redditi degli averi bancari	17.68
Interessi negativi	-289.55
Redditi dei valori mobiliari	
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	719 592.99
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	5 329.51
Totale dei redditi	724 650.63
Costi	
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-14.32
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-19.13
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-53 051.99
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	44.54
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	51.14
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	67 430.14
Altre spese	-13 150.73
Totale dei costi	1 289.65
Reddito netto	725 940.28
Utili e perdite di capitale realizzati	-617 175.77
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-44.54
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	-51.14
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	-67 430.14
Risultato economico	41 238.69
Utili e perdite di capitale non realizzati	464 001.50
Risultato economico globale	505 240.19

Utilizzazione del risultato economico

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	725 940.28
Risultato disponibile per la distribuzione	725 940.28
Meno imposta preventiva federale	-254 079.10
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-471 861.18
Ripporto sul nuovo conto	0.00

¹ in base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC

Variatione del patrimonio netto del fondo

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	0.00
Saldo dei movimenti delle quote	32 132 455.71
Risultato economico globale	505 240.19
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	32 637 695.90

Andamento delle quote in circolazione

	31.1.2017-31.12.2017
	Quantità
Classe A	
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0,0000
Quote emesse	170,0000
Quote riscattate	0,0000
Situazione alla fine del periodo	170,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	170,0000
Classe M	
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0,0000
Quote emesse	180,0000
Quote riscattate	0,0000
Situazione alla fine del periodo	180,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	180,0000
Classe N	
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0,0000
Quote emesse	321 038,0000
Quote riscattate	0,0000
Situazione alla fine del periodo	321 038,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	321 038,0000

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A		
Reinvestimento al 21.3.2018		
Capitalizzazione lordo	CHF	2.2191
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.7767
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.4424
Classe M		
Reinvestimento al 21.3.2018		
Capitalizzazione lordo	CHF	2.2190
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.7767
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.4423
Classe N		
Reinvestimento al 21.3.2018		
Capitalizzazione lordo	CHF	2.2588
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.7906
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.4682

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.01.2017 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2017 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³ Quantità/Nominale	di cui in prestito
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	--	-----------------------

Valori mobiliari negoziati in borsa

Certificati d'investimento open end

Stati Uniti

VANGUARD INV SER PLC-US INVESTMENT GRADE CREDIT INX-USD-ACC*	USD	24 435	5 406	19 029	3 443 340	10,55	
Totale Stati Uniti					3 443 340	10,55	
Totale Certificati d'investimento open end					3 443 340	10,55	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa					3 443 340	10,55	

Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

Certificati d'investimento open end

Globale

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	90 007		90 007	1 731 432	5,30	
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-WORLD BOND FUND-D2 CAP**	USD	22 633		22 633	1 734 467	5,31	
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	16 075		16 075	1 781 435	5,46	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	3 879	296	3 583	3 607 151	11,05	
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA**	CHF	3 158		3 158	3 353 978	10,27	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 792 171	5,49	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	17 650		17 650	2 060 825	6,31	
PIMCO FD-LD GLB INV S PLC INVESTMENT GRD CREDIT C-INS USD-ACC**	USD	160 860		160 860	1 724 339	5,28	
Totale Globale					17 785 798	54,49	

Svizzera

GERIFONDS - BCV CHF DOMESTIC CORPORATE BONDS-Z-DISTRIBUTIVE**	CHF	37 104		37 104	3 820 970	11,71	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 074		3 074	3 300 965	10,11	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 626	788	2 838	3 238 565	9,91	
Totale Svizzera					10 360 500	31,73	

Totale Certificati d'investimento open end

28 146 298 86,22

Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

28 146 298 86,22

Totale valori mobiliari (di cui in prestito)

31 589 638 96,77
0,00

Averi bancari a vista					929 941	2,85	
Strumenti finanziari derivati					-785	0,00	
Altri valori patrimoniali					123 570	0,38	
Patrimonio globale del fondo					32 642 364	100,00	

Prestiti					0		
Altri impegni					-4 668		
Patrimonio netto del fondo					32 637 696		

Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2017	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	3 443 340	10,55
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	28 145 513	86,22
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	31 588 853	96,77

¹ «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / sottoscritti in natura

² «Vendite» comprendono: esercizi di diritti d'opzione / «reverse splits» / rimborsi / scambi tra società / tiraggi a sorte / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura

³ Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

* valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale (art. 88 cpv. 1 LICol)

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti finanziari derivati

Secondo OICoI-FINMA, Art. 23

Strumenti derivati su divise aperti al termine del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza	Valore di riacquisto in CHF	In % del patrimonio
Operazioni a termine su divise**						
JPY	100 000 000	CHF	868 400	23.01.2018	3 768	0.01
EUR	1 500 000	CHF	1 732 257	23.01.2018	-22 568	-0.07
USD	12 500 000	CHF	12 200 975	23.01.2018	38 453	0.12
CHF	993 440	USD	1 000 000	23.01.2018	-20 438	-0.06
					-785	0.00

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
JPY	140 000 000	CHF	1 218 700	21.04.2017
EUR	2 000 000	CHF	2 132 600	21.04.2017
GBP	300 000	CHF	372 060	21.04.2017
USD	13 000 000	CHF	12 798 500	21.04.2017
CHF	535 165	EUR	500 000	21.04.2017
CHF	369 210	GBP	300 000	21.04.2017
CHF	351 920	JPY	40 000 000	21.04.2017
JPY	100 000 000	CHF	912 500	21.07.2017
EUR	1 500 000	CHF	1 599 450	21.07.2017
USD	12 000 000	CHF	11 882 400	21.07.2017
JPY	100 000 000	CHF	851 979	23.10.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 097 915	23.10.2017
USD	12 500 000	CHF	11 839 600	23.10.2017
CHF	870 025	JPY	100 000 000	23.10.2017
CHF	1 156 338	EUR	1 000 000	23.10.2017
CHF	12 282 225	USD	12 500 000	23.10.2017
JPY	100 000 000	CHF	868 400	23.01.2018
EUR	1 500 000	CHF	1 732 257	23.01.2018
USD	12 500 000	CHF	12 200 975	23.01.2018
CHF	993 440	USD	1 000 000	23.01.2018

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

Il calcolo dei rischi secondo l'approccio Commitment I: Art. 34 OICoI-FINMA

Posizione	importo in CHF	In percentuale del patrimonio netto del fondo
Totale delle posizioni aumentanti gli impegni	974 500,00	2,99%
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	14 801 588,20	45,35%

Prestiti di valori mobiliari

La direzione del fondo non effettua operazioni di prestito di valori mobiliari.

Pronti contro termine

La direzione del fondo non effettua operazioni di pronti contro termine.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria

– Commissione di gestione forfettaria effettiva:

Classe A	0,52% p.a.;
Classe M	0,66% p.a.;
Classe N	0,18% p.a.;

– Commissione forfettaria di gestione massima secondo il contratto del fondo:

Classe A	1,5% p.a.;
Classe M	1,5% p.a.;
Classe N	1,5% p.a.;

calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione di altri fondi nei quali viene investito il patrimonio dei comparti può ammontare al massimo al 2% tenendo conto di eventuali retrocessioni.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

Total Expense Ratio (TER)

Questo parametro è stato calcolato in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della SFAMA nella versione attualmente valida ed esprime, in forma retrospettiva in percentuale del patrimonio netto, la totalità delle commissioni e dei costi che vengono correntemente addebitati sul patrimonio netto (costi di esercizio).

TER composta annualizzata:

Classe A	0,86%*
Classe M	0,99%*
Classe N	0,55%*

* Il fondo target VANGUARD INV SER PLC-US INVESTMENT GRADE CREDIT INX-USD-ACC, BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV-WORLD BOND FUND-D2 CAP e CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED CHF-IB-ACC non pubblica la TER secondo le direttive di settore. La quota della TER composta viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen».

Principi di valutazione e di calcolo del valore netto d'inventario

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

USD 1 = CHF	0.974500
EUR 1 = CHF	1.170180
JPY 1 = CHF	0.008651

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Dati principali

	ISIN	31.12.2017
Patrimonio netto del fondo in CHF		37 019 872.02
Classe A	CH0348067023	1
Valore d'inventario netto per quota in CHF		100.48
Quantità di quote in circolazione		2 550,0000
Classe N	CH0348067171	2
Valore d'inventario netto per quota in CHF		109.35
Quantità di quote in circolazione		336 206,0000

¹ Prima emissione al 1.11.2017

² Prima emissione al 31.1.2017

Performance

	Moneta	2017
Classe A ¹	CHF	-
Classe N ¹	CHF	-

¹ In base al lancio della classe durante l'anno d'esercizio le cifre storiche della performance non sono ancora disponibili.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.

La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

Nel primo esercizio in rassegna, dal 31 gennaio 2017 al 31 dicembre 2017, i mercati azionari hanno registrato una brillante crescita, trainata dai risultati aziendali estremamente positivi e dal contesto economico ancora robusto. Questo clima favorevole ha contribuito anche al restringimento degli spread creditizi, a fronte dell'appiattimento della maggior parte delle curve dei rendimenti (a seguito dell'aumento dei tassi a breve).

Una ponderazione elevata sulle azioni, incentrata principalmente sulle società a bassa capitalizzazione svizzere, ha dato i suoi frutti. L'esposizione consistente alle obbligazioni societarie, prevalentemente statunitensi, ha permesso di ottenere un rendimento interessante. L'allocazione nell'immobiliare svizzero ha dato un apporto negativo alla performance globale.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	13,75
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	13,26
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	12,57
CSIF Bond Global Aggregate	7,34
Pimco Funds – Global INV Grade Credit Fund-Institutional	6,94
LO Institutional Strategies (CH) – Swiss Real Estate	6,10
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	5,40
Sarasin Saraselect	5,03
World Ex Swiss Equities Tracker	4,84
Blackrock Global Funds-US Dollar Core Bond Fund	4,70
Altri	18,22
Totale	98,15

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2017
	CHF
Valori di mercato	
Averi bancari	
– a vista	510 425.35
Valori mobiliari	
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	36 342 802.53
Strumenti finanziari derivati	17 433.25
Altri valori patrimoniali	154 484.35
Patrimonio globale del fondo	37 025 145.48
Altri impegni	-5 273.46
Patrimonio netto del fondo	37 019 872.02

Conto economico

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Redditi	
Redditi degli averi bancari	87.23
Interessi negativi	-339.87
Redditi dei valori mobiliari	
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	750 724.01
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	2 157.89
Totale dei redditi	752 629.26
Costi	
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-229.69
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-57 039.86
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	643.63
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	69 638.38
Altre spese	-12 350.73
Totale dei costi	661.73
Reddito netto	753 290.99
Utili e perdite di capitale realizzati	333 024.01
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-643.63
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	-69 638.38
Risultato economico	1 016 032.99
Utili e perdite di capitale non realizzati	2 130 396.92
Risultato economico globale	3 146 429.91

Utilizzazione del risultato economico

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	753 290.99
Risultato disponibile per la distribuzione	753 290.99
Meno imposta preventiva federale	-263 651.85
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-489 639.14
Ripporto sul nuovo conto	0.00

¹ in base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC

Variazione del patrimonio netto del fondo

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	0.00
Saldo dei movimenti delle quote	33 873 442.11
Risultato economico globale	3 146 429.91
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	37 019 872.02

Andamento delle quote in circolazione

	31.1.2017-31.12.2017
	Quantità
Classe A	
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0,0000
Quote emesse	2 550,0000
Quote riscattate	0,0000
Situazione alla fine del periodo	2 550,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	2 550,0000
Classe N	
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0,0000
Quote emesse	336 206,0000
Quote riscattate	0,0000
Situazione alla fine del periodo	336 206,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	336 206,0000

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A		
Reinvestimento al 21.3.2018		
Capitalizzazione lordo	CHF	2.0453
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.7159
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.3294
Classe N		
Reinvestimento al 21.3.2018		
Capitalizzazione lordo	CHF	2.2250
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.7788
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.4462

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.01.2017 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2017 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

Valori mobiliari negoziati in borsa

Certificati d'investimento open end

Svizzera

UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	922 233	2,49	
Totale Svizzera					922 233	2,49	

Totale Certificati d'investimento open end

922 233 2,49

Diritti

Svizzera

UBS PROPERTY FUND - SWISS RESIDENTIAL ANFOS RIGHTS 08.12.17*	CHF	13 041	13 041				
Totale Svizzera						0,00	

Totale Diritti

0,00

Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

922 233 2,49

Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

Certificati d'investimento open end

Emerging Markets

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	860		860	1 151 111	3,11	
Totale Emerging Markets					1 151 111	3,11	

Globale

AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	72 006		72 006	1 385 145	3,74	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	2 700		2 700	2 717 802	7,34	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	14 604		14 604	1 725 749	4,66	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	17 138		17 138	2 001 097	5,40	
PICTET(CH) INSTITUTIONAL WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-Z**	USD	1 390	1 390				
PIMCO FUNDS-GLOBAL INV GRADE CREDIT FUND-INSTITUTIONAL CLASS**	USD	207 322		207 322	2 569 889	6,94	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	3 679	964		4 654 638	12,57	
WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	1 393		1 393	1 790 575	4,84	
Totale Globale					16 844 896	45,50	

Svizzera

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	4 691		4 691	5 089 821	13,75	
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	15 099		15 099	2 259 995	6,10	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	30 343	30 343				
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416		30 416	4 909 454	13,26	
SARASIN SARASELECT-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 432	210	1 222	1 863 202	5,03	
Totale Svizzera					14 122 471	38,14	

Stati Uniti

BLACKROCK GLOBAL FUNDS-US DOLLAR CORE BOND FUND-D2-CAP**	USD	54 319		54 319	1 740 466	4,70	
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	27 582		27 582	1 561 625	4,21	
Totale Stati Uniti					3 302 091	8,91	

Totale Certificati d'investimento open end

35 420 570 95,66

Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

35 420 570 95,66

Totale valori mobiliari

36 342 803 98,15

(di cui in prestito

0,00)

Averi bancari a vista					510 425	1,38	
Strumenti finanziari derivati					17 433	0,05	
Altri valori patrimoniali					154 484	0,42	
Patrimonio globale del fondo					37 025 145	100,00	

Altri impegni

-5 273

Patrimonio netto del fondo

37 019 872

Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2017	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	922 233	2,49
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	35 438 003	95,71
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	36 360 236	98,20

¹ «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / sottoscritti in natura

² «Vendite» comprendono: esercizi di diritti d'opzione / «reverse splits» / rimborsi / scambi tra società / tiraggi a sorte / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura

³ Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

* valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale (art. 88 cpv. 1 LICol)

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti finanziari derivati

Secondo OICoI-FINMA, Art. 23

Strumenti derivati su divise aperti al termine del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza	Valore di riacquisto in CHF	In % del patrimonio
Operazioni a termine su divise**						
JPY	50 000 000	CHF	434 200	23.01.2018	1 884	0.01
EUR	500 000	CHF	577 419	23.01.2018	-7 523	-0.02
USD	7 500 000	CHF	7 320 585	23.01.2018	23 072	0.06
					17 433	0.05

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
JPY	50 000 000	CHF	435 250	21.04.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 066 300	21.04.2017
USD	6 000 000	CHF	5 907 000	21.04.2017
JPY	50 000 000	CHF	456 250	21.07.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 066 300	21.07.2017
USD	6 000 000	CHF	5 941 200	21.07.2017
JPY	50 000 000	CHF	425 990	23.10.2017
USD	6 000 000	CHF	5 683 008	23.10.2017
CHF	435 013	JPY	50 000 000	23.10.2017
CHF	5 895 468	USD	6 000 000	23.10.2017
JPY	50 000 000	CHF	434 200	23.01.2018
EUR	500 000	CHF	577 419	23.01.2018
USD	7 500 000	CHF	7 320 585	23.01.2018

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

Il calcolo dei rischi secondo l'approccio Commitment I: Art. 34 OICoI-FINMA

Posizione	importo in CHF	In percentuale del patrimonio netto del fondo
Totale delle posizioni aumentanti gli impegni	–	–
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	8 326 374,20	22,49%

Prestiti di valori mobiliari

La direzione del fondo non effettua operazioni di prestito di valori mobiliari.

Pronti contro termine

La direzione del fondo non effettua operazioni di pronti contro termine.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria

- Commissione di gestione forfettaria effettiva:
 - Classe A 0,56% p.a.;
 - Classe N 0,18% p.a.;
- Commissione forfettaria di gestione massima secondo il contratto del fondo:
 - Classe A 1,5% p.a.;
 - Classe N 1,5% p.a.;
 calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione di altri fondi nei quali viene investito il patrimonio dei comparti può ammontare al massimo al 2% tenendo conto di eventuali retrocessioni.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

Total Expense Ratio (TER)

Questo parametro è stato calcolato in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della SFAMA nella versione attualmente valida ed esprime, in forma retrospettiva in percentuale del patrimonio netto, la totalità delle commissioni e dei costi che vengono correntemente addebitati sul patrimonio netto (costi di esercizio).

TER composta annualizzata:

Classe A	1,01%*
Classe N	0,66%*

* Il fondo target BLACKROCK GLOBAL FUNDS-US DOLLAR CORE BOND FUND-D2-CAP e WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE non pubblica la TER secondo le direttive di settore. La quota della TER composta viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen».

Principi di valutazione e di calcolo del valore netto d'inventario

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

USD 1	=	CHF	0.974500
EUR 1	=	CHF	1.170180
JPY 1	=	CHF	0.008651

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Dati principali

	ISIN	31.12.2017
Patrimonio netto del fondo in CHF		40 284 965.93
Classe A	CH0348067270	1
Valore d'inventario netto per quota in CHF		101.24
Quantità di quote in circolazione		900,0000
Classe N	CH0348067403	2
Valore d'inventario netto per quota in CHF		118.38
Quantità di quote in circolazione		339 544,0000

¹ Prima emissione al 1.11.2017

² Prima emissione al 31.1.2017

Performance

	Moneta	2017
Classe A ¹	CHF	-
Classe N ¹	CHF	-

¹ In base al lancio della classe durante l'anno d'esercizio le cifre storiche della performance non sono ancora disponibili.

La performance del passato non è indicativa dei rendimenti attuali o futuri.

La performance indicata non tiene conto delle commissioni e dei costi addebitati all'atto dell'emissione e del riscatto di quote.

Rapporto del Portfolio Manager

Nel primo esercizio in rassegna, dal 31 gennaio 2017 al 31 dicembre 2017, i mercati azionari hanno registrato una brillante crescita. L'anno si è distinto per il contesto molto positivo, grazie agli afflussi di capitali, all'assenza di importanti rischi geopolitici e ai risultati superiori alle attese pubblicati dalla maggior parte delle società. In dollari, l'indice MSCI World ha registrato una performance positiva su base annua in ciascuno dei 12 mesi dell'anno.

Una forte ponderazione sulle società a bassa capitalizzazione ha dato i suoi frutti, soprattutto in Svizzera, come anche la ponderazione importante nelle azioni europee. L'allocazione nell'immobiliare svizzero ha dato un apporto negativo alla performance globale.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
Vanguard Investment	12,41
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	12,19
CSIF Switzerland Total Market Index	12,00
UBS (CH) Investment Fund – Equities Global Passive	11,86
World Ex Swiss Equities Tracker	8,68
CSIF Europe Ex CH Index	7,43
LO Institutional Strategies (CH) – Swiss Real Estate	6,47
Sarasin Saraselect	6,02
UBS (CH) Institutional Fund – Equities Emerging Markets Global Passive II	5,71
Pictet – Swiss Mid-Small Cap	5,06
Altri	10,61
Totale	98,44

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2017
	CHF
Valori di mercato	
Averi bancari	
– a vista	431 779.05
Valori mobiliari	
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	39 664 527.35
Strumenti finanziari derivati	-5 816.43
Altri valori patrimoniali	200 146.26
Patrimonio globale del fondo	40 290 636.23
Altri impegni	-5 670.30
Patrimonio netto del fondo	40 284 965.93

Conto economico

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Redditi	
Redditi degli averi bancari	20.52
Interessi negativi	-853.27
Redditi dei valori mobiliari	
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	792 528.27
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	1 026.13
Totale dei redditi	792 721.65
Costi	
Interessi passivi	-5.47
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-95.46
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-60 349.47
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	236.92
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	73 536.84
Altre spese	-12 350.73
Totale dei costi	972.63
Reddito netto	793 694.28
Utili e perdite di capitale realizzati	933 135.49
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-236.92
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	-73 536.84
Risultato economico	1 653 056.01
Utili e perdite di capitale non realizzati	4 588 536.05
Risultato economico globale	6 241 592.06

Utilizzazione del risultato economico

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	793 694.28
Risultato disponibile per la distribuzione	793 694.28
Meno imposta preventiva federale	-277 793.00
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-515 901.28
Riporto sul nuovo conto	0.00

¹ in base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC

Variazione del patrimonio netto del fondo

	31.1.2017-31.12.2017
	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	0.00
Saldo dei movimenti delle quote	34 043 373.87
Risultato economico globale	6 241 592.06
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	40 284 965.93

Andamento delle quote in circolazione

	31.1.2017-31.12.2017
	Quantità
Classe A	
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0,0000
Quote emesse	900,0000
Quote riscattate	0,0000
Situazione alla fine del periodo	900,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	900,0000
Classe N	
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0,0000
Quote emesse	339 544,0000
Quote riscattate	0,0000
Situazione alla fine del periodo	339 544,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	339 544,0000

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A		
Reinvestimento al 21.3.2018		
Capitalizzazione lordo	CHF	1.9957
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.6985
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.2972
Classe N		
Reinvestimento al 21.3.2018		
Capitalizzazione lordo	CHF	2.3322
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.8163
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.5159

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.01.2017 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2017 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

Valori mobiliari negoziati in borsa

Certificati d'investimento open end

Svizzera

PICTET - SWISS MID-SMALL CAP*	CHF	291	38	253	2 040 342	5,06	
UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	922 233	2,29	
Totale Svizzera					2 962 575	7,35	

Stati Uniti

VANGUARD INVEST SERIES PLC-U.S. 500 STOCK INDEX FUND-IN-ACC*	USD	174 301		174 301	5 003 461	12,42	
Totale Stati Uniti					5 003 461	12,42	

Totale Certificati d'investimento open end

7 966 036 19,77

Diritti

Svizzera

UBS PROPERTY FUND - SWISS RESIDENTIAL ANFOS RIGHTS 08.12.17*	CHF	13 041	13 041				
Totale Svizzera						0,00	

Totale Diritti

0,00

Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

7 966 036 19,77

Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

Certificati d'investimento open end

Emerging Markets

UBS (CH) INST FUND-EQUITIES EMERG MKTS GLOBAL PASSIVE II IX**	USD	1 720		1 720	2 302 226	5,71	
Totale Emerging Markets					2 302 226	5,71	

Emittenti dell'unione economica e monetaria

HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457	1 399 907	3,47	
Totale Emittenti dell'unione economica e monetaria					1 399 907	3,47	

Globale

CSIF EUROPE EX CH INDEX BLUE-FA-CHF-DISTRIBUTIVE**	CHF	3 320	1 066	2 254	2 991 790	7,43	
PICTET(CH) INSTITUTIONAL WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-Z**	USD	2 480	2 480				
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	2 787		2 787	4 777 581	11,86	
WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE**	USD	2 721		2 721	3 496 109	8,68	
Totale Globale					11 265 479	27,96	

Svizzera

CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	2 841		2 841	4 835 252	12,00	
LO INSTITUTIONAL STRATEGIES (CH) - SWISS REAL ESTATE SEC S**	CHF	17 422		17 422	2 607 687	6,47	
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	286	286				
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	30 343	30 343				
PICTET FUND (CHF) - SWISS MARKET TRACKER-P**	CHF	30 416		30 416	4 909 453	12,19	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 591		1 591	2 426 456	6,02	
Totale Svizzera					14 778 848	36,68	

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477		34 477	1 952 031	4,84	
Totale Stati Uniti					1 952 031	4,84	

Totale Certificati d'investimento open end

31 698 491 78,67

Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico

31 698 491 78,67

Totale valori mobiliari

39 664 527 98,44

(di cui in prestito

0,00)

Averi bancari a vista					431 779	1,07	
Strumenti finanziari derivati					-5 816	-0,01	
Altri valori patrimoniali					200 146	0,50	
Patrimonio globale del fondo					40 290 636	100,00	

Altri impegni

-5 670

Patrimonio netto del fondo

40 284 966

Categoria di valutazione	Valore venale al 31.12.2017	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	7 966 036	19,77
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	31 692 675	78,66
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	39 658 711	98,43

¹ «Acquisti» comprendono: acquisti / azioni gratuite / cambiamenti di nome / conversioni / distribuzioni in titoli / frazionamenti di azioni / scambi tra società / «splits» / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / sottoscritti in natura

² «Vendite» comprendono: esercizi di diritti d'opzione / «reverse splits» / rimborsi / scambi tra società / tiraggi a sorte / trasferimenti / trasferimenti dovuti a ridenomiazioni in Euro / uscite per scadenza / vendite / rimborsi in natura

³ Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

* valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale (art. 88 cpv. 1 LICol)

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti finanziari derivati

Secondo OICol-FINMA, Art. 23

Strumenti derivati su divise aperti al termine del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza	Valore di riacquisto in CHF	In % del patrimonio
Operazioni a termine su divise**						
EUR	1 000 000	CHF	1 154 838	23.01.2018	-15 045	-0.04
USD	3 000 000	CHF	2 928 234	23.01.2018	9 229	0.03
					-5 816	-0.01

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
USD	2 000 000	CHF	1 969 000	21.04.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 066 300	21.07.2017
USD	2 000 000	CHF	1 980 400	21.07.2017
USD	3 000 000	CHF	2 841 504	23.10.2017
CHF	2 947 734	USD	3 000 000	23.10.2017
EUR	1 000 000	CHF	1 154 838	23.01.2018
USD	3 000 000	CHF	2 928 234	23.01.2018

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

Il calcolo dei rischi secondo l'approccio Commitment I:
Art. 34 OICoI-FINMA

Posizione	importo in CHF	In percentuale del patrimonio netto del fondo
Totale delle posizioni aumentanti gli impegni	–	–
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	4 093 679,60	10,16%

Prestiti di valori mobiliari

La direzione del fondo non effettua operazioni di prestito di valori mobiliari.

Pronti contro termine

La direzione del fondo non effettua operazioni di pronti contro termine.

Remunerazione alla direzione del fondo

Commissione di gestione forfettaria

- Commissione di gestione forfettaria effettiva:

Classe A	0,66% p.a.
Classe N	0,18% p.a.
- Commissione forfettaria di gestione massima secondo il contratto del fondo:

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

 calcolata sul patrimonio netto medio del fondo.

La commissione di gestione di altri fondi nei quali viene investito il patrimonio dei comparti può ammontare al massimo al 2% tenendo conto di eventuali retrocessioni.

Soft Commission Arrangements

La direzione del fondo non ha stipulato alcuna intesa riguardo le cosiddette «soft commission arrangements».

Total Expense Ratio (TER)

Questo parametro è stato calcolato in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» della SFAMA nella versione attualmente valida ed esprime, in forma retrospettiva in percentuale del patrimonio netto, la totalità delle commissioni e dei costi che vengono correntemente addebitati sul patrimonio netto (costi di esercizio).

TER composta annualizzata:

Classe A	1,13%*
Classe N	0,68%*

* Il fondo target WORLD EX SWISS EQUITIES TRACKER-P-DY-USD-DISTRIBUTIVE non pubblica la TER secondo le direttive di settore. La quota della TER composta viene accertata in base alla direttiva sul calcolo e la pubblicazione del TER «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen».

Principi di valutazione e di calcolo del valore netto d'inventario

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

USD 1	=	CHF	0.974500
EUR 1	=	CHF	1.170180

Appendice dati supplementari

Principi di base della valutazione e del calcolo dell'inventario netto

Principi di base della valutazione

1. Il valore netto d'inventario di ogni comparto e delle quote delle singole classi è calcolato al valore di mercato ogni giorno, nell'unità di conto del comparto in questione. Per i giorni in cui le borse o i mercati dei paesi in cui il patrimonio di un comparto è maggiormente investito sono chiusi (ad es. festività bancarie o della borsa di Zurigo), il calcolo del valore netto d'inventario del comparto viene rimandato al giorno lavorativo successivo.
2. Per gli investimenti quotati in borsa o negoziati su un mercato regolamentato e accessibile al pubblico, il valore di mercato corrisponde al valore di borsa del mercato principale. Per altri investimenti, segnatamente quelli per i quali non sono disponibili corsi attuali, esso corrisponde al prezzo che si sarebbe probabilmente ottenuto in caso di vendita diligente al momento della valutazione. In tal caso, per stabilire il valore di mercato, la direzione del fondo adotta modelli e principi di valutazione appropriati e riconosciuti nella prassi.
3. I fondi d'investimento collettivo aperti sono valutati in base al loro valore di riscatto o al valore netto d'inventario. Se vengono negoziati regolarmente in borsa o su un mercato regolamentato e accessibile al pubblico, la direzione del fondo può valutarli secondo il punto 2.
4. Il valore degli strumenti del mercato monetario che non vengono negoziati in una borsa o su un mercato regolamentato e accessibile al pubblico viene determinato come segue: il prezzo di questi investimenti viene adattato successivamente al valore di riscatto, basandosi sul prezzo d'acquisto netto, tenendo costantemente conto del reddito d'investimento. In caso di cambiamenti sostanziali del mercato, la base di valutazione dei singoli investimenti viene adattata al nuovo reddito di mercato. In mancanza di un prezzo aggiornato di mercato, di regola viene presa in considerazione la valutazione di strumenti del mercato monetario con le stesse caratteristiche (qualità e sede dell'emittente, valuta di emissione, durata).
5. I depositi in banca vengono valutati con il loro ammontare, più gli interessi maturati. In caso di cambiamenti sostanziali delle condizioni di mercato o della solvibilità, la base di valutazione per i depositi a termine in banca viene adattata alle nuove condizioni di mercato.
6. Gli strumenti finanziari derivati negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato, aperto al pubblico, vanno valutati in base alle quotazioni attuali del mercato principale. Gli strumenti finanziari derivati, non negoziati in borsa o su altro mercato regolamentato aperto al pubblico (derivati OTC), vanno valutati in funzione del prezzo che si potrebbe conseguire se fossero venduti con diligenza al momento della valutazione. In tal caso, ai fini della determinazione del valore commerciale, la direzione del fondo applica modelli e principi di valutazione appropriati e riconosciuti nella prassi.
7. Le quote parti al valore di mercato del patrimonio netto di un comparto (patrimonio del comparto dedotti gli impegni) attinenti alle differenti classi di quote sono definite la prima volta in occasione della prima emissione di più classi di quote (quando quest'ultima avviene nello stesso momento) o in occasione della prima emissione di un'altra classe sulla base delle somme affluite al comparto per ognuna delle classi di quote. Le quote parti vengono ricalcolate al verificarsi dei seguenti eventi:
 - a) in caso di emissione e riscatto di quote;
 - b) alla data di valuta di distribuzioni, se (i) tali distribuzioni avvengono solo su singole classi di quote (classi di distribuzione) o se (ii) le distribuzioni delle differenti classi di quote sono differenziate percentualmente a seconda del loro valore netto d'inventario o se (iii) sulle distribuzioni delle differenti classi di quote vengono addebitate differenti commissioni o spese in percentuale alla distribuzione;
 - c) all'atto del calcolo del valore netto d'inventario nell'ambito dell'assegnazione di impegni (incluse le spese e commissioni scadute e dovute) alle differenti classi di quote, se gli impegni delle differenti classi sono da attribuire in differenti percentuali del loro rispettivo valore netto d'inventario, segnatamente se (i) per le diverse classi di quote vengono applicati tassi di commissione differenti o se (ii) vengono effettuati addebiti di spese specifici per le classi di quote;
 - d) all'atto del calcolo del valore netto d'inventario nell'ambito dell'assegnazione di redditi o redditi di capitale alle differenti classi di quote, se i redditi o redditi di capitale derivano da transazioni che sono avvenute solo nell'interesse di una classe di quote o nell'interesse di più classi di quote, ma non proporzionalmente alle rispettive quote del patrimonio netto del fondo.

Principi di calcolo del valore netto d'inventario

Il valore netto d'inventario di una quota di una classe di un comparto corrisponde alla quota parte del valore di mercato del patrimonio del comparto cui appartiene la classe in questione, dedotti eventuali impegni del comparto imputati a tale classe, divisa per il numero delle quote in circolazione di tale classe. Esso viene arrotondato alla prima unità superiore o inferiore dell'unità di conto del comparto.

Derivati (OTC)

Se il fondo d'investimento esegue transazioni fuori borsa (transazioni OTC), può doversi confrontare con i rischi relativi al merito creditizio della controparte OTC: sottoscrivendo contratti a termine, opzioni e transazioni swap o utilizzando altre tecniche su derivati il fondo d'investimento corre il rischio che una controparte OTC non soddisfi, o non sia in grado di soddisfare, gli impegni derivanti da uno o più contratti. Il rischio di credito di controparte può essere ridotto mediante una garanzia. Se al fondo d'investimento viene addebitato un titolo secondo una convenzione applicabile, detto titolo viene custodito presso una banca di deposito/ufficio di custodia. I casi di fallimento e d'insolvenza e altri casi di perdite su crediti presso la controparte OTC, la banca di deposito o all'interno della sua rete di uffici di custodia/banche corrispondenti possono far sì che i diritti o il riconoscimento del fondo d'investimento in relazione al titolo vengano eventualmente ritardati, limitati o addirittura esclusi, il che obbligherebbe il fondo d'investimento a soddisfare i suoi impegni nell'ambito della transazione OTC, e questo nonostante un titolo messo a disposizione in precedenza, per garantire tale impegno.

Controparti, tipo e ammontare delle garanzie ricevute per derivati OTC:

Data di conclusione: 31.12.2017	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Valuta:	CHF	CHF	CHF
Controparti e valore di mercato di derivati OTC			
UBS AG	-784.86	17 433.25	-5 816.43
Tipo e ammontare delle garanzie ricevute:			
– Obbligazioni	-	-	-
– Azioni	-	-	-
– Attività liquide	-	-	-
– Fondo d'investimento	-	-	-
– Strumenti del mercato monetario	-	-	-
– Altre garanzie	-	-	-
Totale garanzie ricevute	-	-	-