

Rapporto annuale 2019

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

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2019

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2019

Indice	Pagina	ISIN
Organizzazione	2	
Breve relazione sul rapporto annuale effettuata dalla società di audit ai sensi della legge sugli investimenti collettivi	3	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	4	A/ M/ N/
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	9	A/ N/
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	15	A/ N/
Appendice dati supplementari	21	

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.

Nessuna azione di partecipazione verrà proposta all'interno degli Stati Uniti o a investitori che siano investitori americani. Per investitore americano si intende chiunque:

- (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) 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 di amministrazione

André Müller-Wegner, Presidente
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurigo

Reto Ketterer, Vicepresidente
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurigo

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

Thomas Rose
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurigo

Franz Gysin
Membro indipendente

Andreas Schlatter
Membro indipendente

Direzione

André Valente
Direttore e delegato del Consiglio di amministrazione

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

Daniel Brüllmann
Responsabile Real Estate Funds

Christel Müller
Responsabile Corporate Governance &
Change Management

Georg Pfister
Responsabile Process, Platform, Systems e
Responsabile Finance

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 dell'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.

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 (LICol) per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2019.

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 2019 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, 28 aprile 2020

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

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto del fondo in CHF		40 166 469.42	35 813 167.18	32 637 695.90
Classe A	CH0348205045			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		101.25	97.97	99.75
Quantità di quote in circolazione		32 097,0210	19 299,4720	170,0000
Classe M	CH0348066819			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		100.92	97.81	99.73
Quantità di quote in circolazione		39 853,4920	20 961,8130	180,0000
Classe N	CH0348066850			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		102.46	99.28	101.55
Quantità di quote in circolazione		321 038,0000	321 038,0000	321 038,0000

Performance¹

	Moneta	2019	2018	2017
Classe A	CHF	3.3%	-1.8%	-
Classe M	CHF	3.2%	-1.9%	-
Classe N	CHF	3.6%	-1.5%	-

¹ Il comparto non dispone conformemente al contratto del fondo di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

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

Il rallentamento della crescita globale ha spinto le banche centrali a intervenire nuovamente sui mercati, in alcuni casi con pesanti riduzioni dei tassi guida nel corso dell'anno. Le misure di sostegno hanno inizialmente favorito un rimbalzo del comparto del credito, seguito nella seconda parte dell'anno da un'importante discesa dei tassi che si è tradotta per l'esercizio in rassegna, dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019, in rendimenti positivi per questi due segmenti.

L'esposizione ai titoli di credito ha fornito un contributo significativo alla performance a inizio anno, sostituita dalla duration nel secondo e terzo trimestre. Parte dei guadagni è stata ceduta nel corso dell'ultimo trimestre. L'allocation in hedge fund è stata rafforzata nel corso dell'anno, mentre a dicembre è stata avviata una posizione nel comparto immobiliare svizzero.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo

UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	18,58
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	18,57
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	18,45
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	10,80
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	7,76
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	7,64
FISCH – Bond Global High Yield Fund	4,95
AB SICAV – Short Dur High Yield Portfolio	4,71
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,55
Zurich Invest Institutional Funds	1,89
Totale	97,90

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	660 848.68	1 180 456.93
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	39 330 178.21	34 411 198.56
Strumenti finanziari derivati	89 229.14	2 738.52
Altri valori patrimoniali	94 499.95	225 047.13
Patrimonio globale del fondo	40 174 755.98	35 819 441.14
Altri impegni	-8 286.56	-6 273.96
Patrimonio netto del fondo	40 166 469.42	35 813 167.18

Conto economico

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	1 049.80	92.49
Interessi negativi	-2 304.08	-1 706.45
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	350 891.49	431 729.95
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-6 349.45	-1 238.38
Totale dei redditi	343 287.76	428 877.61
Costi		
Interessi passivi	-232.30	-345.40
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-12 732.36	-2 625.58
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-19 969.21	-4 282.13
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-54 465.06	-53 704.30
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	16 371.04	10 267.24
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	26 287.91	14 218.30
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	67 479.05	69 777.67
Altre spese	-1 229.49	-1 912.19
Totale dei costi	8 978.68	18 862.71
Reddito netto	352 266.44	447 740.32
Utili e perdite di capitale realizzati	-368 078.15	-472 587.52
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-16 371.04	-10 267.24
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	-26 287.91	-14 218.30
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	-67 479.05	-69 777.67
Risultato economico	-125 949.71	-119 110.41
Utili e perdite di capitale non realizzati	1 444 795.38	-357 682.86
Risultato economico globale	1 318 845.67	-476 793.27

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	352 266.44	447 740.32
Risultato disponibile per la distribuzione	352 266.44	447 740.32
Meno imposta preventiva federale ²	-123 293.25	-156 709.11
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-228 973.19	-291 031.21
Riporto sul nuovo conto	0.00	0.00

¹ in base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC

² Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variatione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	35 813 167.18	32 637 695.90
Imposta preventiva federale pagata	-139 489.31	-251 972.30
Saldo dei movimenti delle quote	3 173 945.88	3 904 236.85
Risultato economico globale	1 318 845.67	-476 793.27
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	40 166 469.42	35 813 167.18

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	19 299,4720	170,0000
Quote emesse	12 797,5490	19 129,4720
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	32 097,0210	19 299,4720
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	12 797,5490	19 129,4720
Classe M		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	20 961,8130	180,0000
Quote emesse	18 891,6790	20 781,8130
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	39 853,4920	20 961,8130
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	18 891,6790	20 781,8130
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	321 038,0000	321 038,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	321 038,0000	321 038,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	0,0000	0,0000

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 19.3.2020

Capitalizzazione lordo	CHF	0.88807
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.31082
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.57725

Classe M

Reinvestimento al 19.3.2020

Capitalizzazione lordo	CHF	0.88534
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.30987
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.57547

Classe N

Reinvestimento al 19.3.2020

Capitalizzazione lordo	CHF	0.89857
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.31450
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.58407

¹ Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2018 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2019 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³	di cui in prestito Quantità/Nominale
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	-------------------	--

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	1 893 078	4,71	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	16 075	9 669	25 744	3 067 690	7,64	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRA BD FD LTD-CHF-IB-AC SUBSCRIPTION**	CHF	600 000		600 000			
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA**	CHF	1 748		1 748	1 828 943	4,55	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 989 259	4,95	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	26 229		26 229	3 117 246	7,76	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 540	455	3 995	4 338 705	10,80	
Totale Globale					16 234 921	40,41	

Svizzera

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	6 435	363	6 798	7 461 039	18,57	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF	6 872	395	7 267	7 411 653	18,45	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	5 481	873	6 354	7 462 833	18,58	
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS-ANTEILE KLASSE -I-DIST**	CHF		530	530	759 733	1,89	
Totale Svizzera					23 095 257	57,49	

Totale Certificati d'investimento open end

39 330 178 97,90

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

39 330 178 97,90

Totale valori mobiliari (di cui in prestito)

39 330 178 97,90
0,00

Averi bancari a vista					660 849	1,64	
Strumenti finanziari derivati					89 229	0,22	
Altri valori patrimoniali					94 500	0,24	
Patrimonio globale del fondo					40 174 756	100,00	

Altri impegni					-8 287		
Patrimonio netto del fondo					40 166 469		

Categoria di valutazione	Valore venale al 31.12.2019	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	-	-
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	39 419 407	98,12
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	39 419 407	98,12

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 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**						
USD	4 000 000	CHF	3 958 640	17.01.2020	89 229	0,22
					89 229	0,22

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	4 000 000	CHF	3 944 696	19.02.2019
USD	4 000 000	CHF	3 992 140	21.05.2019
USD	4 000 000	CHF	4 018 640	19.07.2019
USD	4 000 000	CHF	3 923 680	18.10.2019
USD	4 000 000	CHF	3 958 640	17.01.2020

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	3 873 400,00	9,43%

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	0,47% p.a.;
Classe M	0,62% p.a.;
Classe N	0,17% 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 per gli ultimi 12 mesi:

Classe A	0,79%
Classe M	0,94%
Classe N	0,49%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

USD 1 = CHF 0.968350

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto del fondo in CHF		69 722 211.20	49 911 287.88	37 019 872.02
Classe A	CH0348067023			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		108.01	95.21	100.48
Quantità di quote in circolazione		281 083,9410	159 332,8580	2 550,0000
Classe N	CH0348067171			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		117.08	103.33	109.35
Quantità di quote in circolazione		336 206,0000	336 206,0000	336 206,0000

Performance¹

	Moneta	2019	2018	2017
Classe A	CHF	13.4%	-5.2%	-
Classe N	CHF	14.0%	-4.8%	-

¹ Il comparto non dispone conformemente al contratto del fondo di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

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

Il rallentamento della crescita globale ha spinto le banche centrali a intervenire nuovamente sui mercati, in alcuni casi con pesanti riduzioni dei tassi guida. Le misure di sostegno hanno generato un forte rimbalzo dei listini azionari e del credito, seguito nella seconda parte dell'anno da un'importante discesa dei tassi che si è tradotta per l'esercizio in rassegna, dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019, in rendimenti positivi per la maggior parte delle classi di attivi.

Anche se il risultato annuale è perlopiù ascrivibile alla forte ponderazione azionaria, tutte le classi di attivi sottostanti hanno fornito un contributo positivo. Durante l'anno, l'asset allocation nel reddito fisso è stata ridotta a vantaggio delle azioni e del comparto immobiliare svizzero. Resta elevata l'esposizione alle azioni delle small e mid cap e alle obbligazioni societarie.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19,15
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	17,52
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	15,63
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	13,73
Zurich Invest Institutional Funds	5,22
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,17
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	4,16
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	3,84
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	3,47
FISCH – Bond Global High Yield Fund	3,46
Altri	7,34
Totale	97,69

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	1 245 858.82	2 182 359.48
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	68 914 750.36	47 386 884.95
Strumenti finanziari derivati	100 382.78	2 347.30
Altri valori patrimoniali	284 494.91	352 294.27
Patrimonio globale del fondo	70 545 486.87	49 923 886.00
Prestiti	-800 799.73	0.00
Altri impegni	-22 475.94	-12 598.12
Patrimonio netto del fondo	69 722 211.20	49 911 287.88

Conto economico

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	1 395.18	93.37
Interessi negativi	-4 096.33	-1 808.57
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	980 995.55	847 025.82
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-4 641.18	55 589.35
Totale dei redditi	973 653.22	900 899.97
Costi		
Interessi passivi	-2 525.86	-2 471.76
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-159 088.91	-31 650.92
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-55 272.49	-54 672.59
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	197 569.02	100 294.14
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	67 061.08	71 873.35
Altre spese	-1 229.51	-1 750.13
Totale dei costi	33 982.43	69 091.19
Reddito netto	1 007 635.65	969 991.16
Utili e perdite di capitale realizzati	1 700 162.91	174 195.70
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-197 569.02	-100 294.14
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	-67 061.08	-71 873.35
Risultato economico	2 443 168.46	972 019.37
Utili e perdite di capitale non realizzati	5 178 735.51	-3 486 671.40
Risultato economico globale	7 621 903.97	-2 514 652.03

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	1 007 635.65	969 991.16
Risultato disponibile per la distribuzione	1 007 635.65	969 991.16
Meno imposta preventiva federale ²	-352 672.48	-339 496.91
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-654 963.17	-630 494.25
Riporto sul nuovo conto	0.00	0.00

¹ in base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC

² Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variatione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	49 911 287.88	37 019 872.02
Imposta preventiva federale pagata	-236 419.44	-253 342.16
Saldo dei movimenti delle quote	12 425 438.79	15 659 410.05
Risultato economico globale	7 621 903.97	-2 514 652.03
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	69 722 211.20	49 911 287.88

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	159 332,8580	2 550,0000
Quote emesse	121 751,0830	156 782,8580
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	281 083,9410	159 332,8580
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	121 751,0830	156 782,8580
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	336 206,0000	336 206,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	336 206,0000	336 206,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	0,0000	0,0000

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 19.3.2020

Capitalizzazione lordo	CHF	1.561
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.546
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.015

Classe N

Reinvestimento al 19.3.2020

Capitalizzazione lordo	CHF	1.691
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.592
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.099

¹ Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2018 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2019 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

Svizzera

UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	1 041 164	1,48	
Totale Svizzera					1 041 164	1,48	

Totale Certificati d'investimento open end

1 041 164 1,48

Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

1 041 164 1,48

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	1 341	392	1 733	2 301 442	3,26	
Totale Emerging Markets					2 301 442	3,26	

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF		13 391	13 391	13 495 742	19,13	
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	72 006		72 006			
CREDIT SUISSE I/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC**	CHF	11 844	10 917	22 761	2 712 161	3,84	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF		2 888	2 888	2 943 805	4,17	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	14 604	4 004	18 608	2 440 690	3,46	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	19 698	5 021	24 719	2 937 882	4,16	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	5 399	1 763	7 162			
Totale Globale					24 530 280	34,77	

Svizzera

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	8 080	746	8 826	9 686 338	13,73	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF	1 682	582	2 264			
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH**	CHF	9 300	2 820	12 120	12 362 212	17,52	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	48 430	11 708	60 138	11 025 117	15,63	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 222		1 222	1 834 021	2,60	
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS-ANTEILE KLASSE -I-DIST**	CHF		2 570	2 570	3 683 990	5,22	
Totale Svizzera					38 591 677	54,70	

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	27 582	5 950	33 532	2 450 186	3,47	
Totale Stati Uniti					2 450 186	3,47	

Totale Certificati d'investimento open end

67 873 586 96,21

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

67 873 586 96,21

Totale valori mobiliari

(di cui in prestito) **68 914 750 97,69**

(di cui in prestito) **0,00**

Averi bancari a vista

1 245 859 1,77

Strumenti finanziari derivati

100 383 0,14

Altri valori patrimoniali

284 495 0,40

Patrimonio globale del fondo

70 545 487 100,00

Prestiti

-800 800

Altri impegni

-22 476

Patrimonio netto del fondo

69 722 211

Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2019	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	1 041 164	1,48
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	67 973 969	96,35
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	69 015 133	97,83

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**						
USD	4 500 000	CHF	4 453 470	17.01.2020	100 383	0.14
					<u>100 383</u>	<u>0.14</u>

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	3 000 000	CHF	2 958 432	19.02.2019
CHF	403 360	USD	400 000	23.04.2019
USD	3 500 000	CHF	3 493 123	21.05.2019
USD	3 500 000	CHF	3 516 310	19.07.2019
USD	4 500 000	CHF	4 414 140	18.10.2019
USD	4 500 000	CHF	4 453 470	17.01.2020

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Posizione	importo in CHF	In percentuale del patrimonio netto del fondo
Totale delle posizioni aumentanti gli impegni	–	–
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	2 905 050,00	5,26%

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	0,65% p.a.;
Classe N	0,15% 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 per gli ultimi 12 mesi:

Classe A	0,95%
Classe N	0,45%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

USD 1 = CHF 0.968350

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Patrimonio netto del fondo in CHF		55 210 803.87	40 582 914.89	40 284 965.93
Classe A	CH0348067270			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		113.22	90.81	101.24
Quantità di quote in circolazione		91 436,5660	50 464,6380	900,0000
Classe N	CH0348067403			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		132.11	106.03	118.38
Quantità di quote in circolazione		339 544,0000	339 544,0000	339 544,0000

Performance¹

	Moneta	2019	2018	2017
Classe A	CHF	24.7%	-10.3%	-
Classe N	CHF	25.5%	-9.8%	-

¹ Il comparto non dispone conformemente al contratto del fondo di un indice di riferimento e pertanto non è possibile paragonare la sua performance a quella di un benchmark.

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

L'anno in rassegna, del 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019, è stato caratterizzato dall'eccellente andamento dei mercati azionari in seguito al rilancio delle misure di sostegno da parte di varie banche centrali. La diminuzione, ancorché parziale, di alcuni rischi geopolitici nel corso dell'ultimo trimestre ha spinto i mercati verso livelli senza precedenti. Contemporaneamente il comparto immobiliare svizzero è risultato molto appetibile, soprattutto grazie al sostegno fornito dalla riduzione dei tassi.

Il nocciolo del portafoglio, composto da azioni svizzere e americane, si è comportato molto bene rispetto agli indici di riferimento; l'esposizione alle small e mid cap si è rivelata anch'essa vincente. Con rendimenti vicini al 20%, il comparto immobiliare svizzero concorre in modo significativo alla performance positiva del fondo.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	19,33
Pictet Fund (CHF) – Swiss Market Tracker	15,87
UBS (CH) Investment Fund – Equities USA Passive	15,17
CSIF Switzerland Total Market Index	11,60
Zurich Invest Institutional Funds	7,72
UBS (CH) Institutional Fund	
– Equities Emerging Markets Global Passive II	5,77
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,56
Pictet – Swiss Mid-Small Cap	3,91
Sarasin Saraselect	3,89
UBS (CH) Investment Fund – Equities Japan Passive	2,89
Altri	7,07
Totale	97,78

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2019	31.12.2018
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	880 305.34	1 241 324.54
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	53 998 490.42	38 933 518.78
Strumenti finanziari derivati	66 921.85	1 564.87
Altri valori patrimoniali	279 865.87	415 994.62
Patrimonio globale del fondo	55 225 583.48	40 592 402.81
Altri impegni	-14 779.61	-9 487.92
Patrimonio netto del fondo	55 210 803.87	40 582 914.89

Conto economico

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	1 114.18	164.45
Interessi negativi	-2 042.17	-1 446.28
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	949 438.89	855 676.43
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	2 871.10	16 238.68
Totale dei redditi	951 382.00	870 633.28
Costi		
Interessi passivi	-918.99	-2 249.02
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-64 308.05	-12 441.13
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-81 422.49	-69 224.65
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	79 363.52	37 993.46
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	94 571.91	86 605.58
Altre spese	-1 229.49	-1 730.31
Totale dei costi	13 525.51	26 423.03
Reddito netto	964 907.51	897 056.31
Utili e perdite di capitale realizzati	1 478 853.18	2 232 768.13
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-79 363.52	-37 993.46
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	-94 571.91	-86 605.58
Risultato economico	2 269 825.26	3 005 225.40
Utili e perdite di capitale non realizzati	8 466 580.66	-7 455 422.98
Risultato economico globale	10 736 405.92	-4 450 197.58

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	964 907.51	897 056.31
Risultato disponibile per la distribuzione	964 907.51	897 056.31
Meno imposta preventiva federale ²	-337 717.63	-313 969.71
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-627 189.88	-583 086.60
Riporto sul nuovo conto	0.00	0.00

¹ in base alla circolare no 24 punto 2.9. AFC

² Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Variatione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	40 582 914.89	40 284 965.93
Imposta preventiva federale pagata	-278 543.41	-274 614.24
Saldo dei movimenti delle quote	4 170 026.47	5 022 760.78
Risultato economico globale	10 736 405.92	-4 450 197.58
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	55 210 803.87	40 582 914.89

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	50 464,6380	900,0000
Quote emesse	40 971,9280	49 564,6380
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	91 436,5660	50 464,6380
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	40 971,9280	49 564,6380
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	339 544,0000	339 544,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	339 544,0000	339 544,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	0,0000	0,0000

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 19.3.2020

Capitalizzazione lordo	CHF	1.979
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.693
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.286

Classe N

Reinvestimento al 19.3.2020

Capitalizzazione lordo	CHF	2.308
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.808
Capitalizzazione netto per quota	CHF	1.500

¹ Se si applica la procedura di notifica ai sensi della circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.4 in combinato disposto con l'art. 38a della OIPrev, si procede a un reinvestimento lordo.

Inventario del patrimonio del fondo

Titoli	31.12.2018 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2019 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	1 041 164	1,89	
Totale Svizzera					1 041 164	1,89	
Totale Certificati d'investimento open end					1 041 164	1,89	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa					1 041 164	1,89	
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	1 927	472	2 399	3 187 018	5,77	
Totale Emerging Markets					3 187 018	5,77	
Emittenti dell'unione economica e monetaria							
HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457	1 364 182	2,47	
Totale Emittenti dell'unione economica e monetaria					1 364 182	2,47	
Europa							
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES EUROPE PASSIVE I-X**	CHF	1 196		1 196	1 501 618	2,72	
Totale Europa					1 501 618	2,72	
Globale							
1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF		10 593	10 593	10 675 737	19,33	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES GLOBAL PASSIVE I-X**	CHF	4 777	689	5 466			
Totale Globale					10 675 737	19,33	
Giappone							
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES JAPAN PASSIVE I-X**	CHF	1 160		1 160	1 593 986	2,89	
Totale Giappone					1 593 986	2,89	
Svizzera							
CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	3 275		3 275	6 404 155	11,60	
CSIF(CH) I UMBRELLA - CH I REAL ESTATE SWITZERLAND BLUE-QA**	CHF	2 083	708	2 791			
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z-DY-CHF**	CHF	248		248	2 157 063	3,91	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	40 796	7 001	47 797	8 762 752	15,87	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431		1 431	2 148 316	3,89	
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS-ANTEILE KLASSE -I-DIST**	CHF		2 975	2 975	4 264 541	7,72	
Totale Svizzera					23 736 826	42,98	
Stati Uniti							
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477		34 477	2 519 290	4,56	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES USA PASSIVE I-X**	CHF	3 254	219	3 473	8 378 669	15,17	
Totale Stati Uniti					10 897 959	19,73	
Totale Certificati d'investimento open end					52 957 327	95,89	
Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico					52 957 327	95,89	
Totale valori mobiliari (di cui in prestito)					53 998 491	97,78 0,00)	
Averi bancari a vista					880 305	1,59	
Strumenti finanziari derivati					66 922	0,12	
Altri valori patrimoniali					279 866	0,51	
Patrimonio globale del fondo					55 225 584	100,00	
Altri impegni					-14 780		
Patrimonio netto del fondo					55 210 804		

Categoria di valutazione	Valore venale al 31.12.2019	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	1 041 164	1,89
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	53 024 249	96,01
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	54 065 413	97,90

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**						
USD	3 000 000	CHF	2 968 980	17.01.2020	66 922	0.12
					66 922	0.12

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	3 000 000	CHF	2 958 462	19.02.2019
USD	3 500 000	CHF	3 493 123	21.05.2019
USD	2 000 000	CHF	2 009 320	19.07.2019
USD	3 000 000	CHF	2 942 760	18.10.2019
USD	3 000 000	CHF	2 968 980	17.01.2020

Dati supplementari

Strumenti finanziari derivati

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

Posizione	importo in CHF	In percentuale del patrimonio netto del fondo
Totale delle posizioni aumentanti gli impegni	–	–
Totale delle posizioni riducenti gli impegni	4 357 575,00	6,25%

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 0,80% p.a.;
 - Classe N 0,20% 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 diret-
 tiva 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 ven-
 gono correntemente addebitati sul patrimonio netto
 (costi di esercizio).

TER composta per gli ultimi 12 mesi:

Classe A	1,05%
Classe N	0,45%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	1.086973
USD 1 = CHF	0.968350

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 comparto 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 comparto 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 comparto 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 comparto in relazione al titolo vengano eventualmente ritardati, limitati o addirittura esclusi, il che obbligherebbe il comparto 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: 31.12.2019	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	89 229.14	100 382.78	66 921.85
Tipo e ammontare delle garanzie ricevute:			
– Obbligazioni	-	-	-
– Azioni	-	-	-
– Attività liquide	-	-	-
– Fondo d'investimento	-	-	-
– Strumenti del mercato monetario	-	-	-
– Altre garanzie	-	-	-
Totale garanzie ricevute	-	-	-