

Rapporto annuale 2020

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

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2020

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2020

Indice	Pagina	ISIN
Organizzazione	2	
Comunicazioni agli investitori	4	
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	12	A/ N/
		CH0348067023 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	18	A/ N/ S/
		CH0348067270 CH0348067403 CH0526180770
Appendice dati supplementari	24	

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) sia una US Person ai sensi dell'articolo 7701(a) (30) dell'«Internal Revenue Code» degli Stati Uniti del 1986, e sue successive modifiche, e delle regolamentazioni del Treasury statunitense promulgate su questa base;
- (ii) sia una US Person ai sensi della regolamentazione S dello «US Securities Act» del 1933 (17 CFR § 230.902(k));
- (iii) non sia una non US Person ai sensi della regola 4.7 della «Commodity Futures Trading Commission» degli Stati Uniti (17 CFR § 4.7(a)(1)(iv));
- (iv) risieda negli Stati Uniti ai sensi della regola 202(a) (30)-1 dell'«Investment Advisers Act» degli Stati Uniti del 1940, e sue successive modifiche; o
- (v) si configuri come un trust, un'entità o qualsiasi altra struttura creata allo scopo di permettere a investitori americani di investire in questo fondo.

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
(fino al 31.12.2019)

Reto Ketterer
Vicepresidente (fino al 31.12.2019)
Presidente (a partire dal 1.1.2020 fino al 24.08.2020)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurigo

Michael Kehl
Presidente (a partire dal 24.8.2020)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurigo

Thomas Rose
Membro (fino al 31.12.2019)
Vicepresidente (a partire dal 1.1.2020)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurigo

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

Christian Maurer
Membro
Executive Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurigo
(a partire dal 1.1.2020 fino al 24.10.2020)

Daniel Brüllmann
Membro
Managing Director,
UBS Asset Management Switzerland SA, Zurigo
(a partire dal 24.08.2020)

Franz Gysin
Membro indipendente
Non-executive Director

Werner Strebel
Membro indipendente
Non-executive Director
(a partire dal 24.08.2020)

Andreas Schlatter
Membro indipendente
Non-executive Director
(fino al 31.12.2019)

Direzione

André Valente
Managing Director
Direttore e delegato del Consiglio di amministrazione

Eugène Del Cioppo
Managing Director
Direttore Amministrativo sostituto e
Responsabile Products White Labelling Solutions

Urs Fäs
Managing Director
Responsabile Real Estate Funds

Christel Müller
Executive Director
Responsabile Corporate Governance &
Change Management

Georg Pfister
Managing Director
Responsabile Process, Platform, Systems e
Responsabile Finance, HR

Thomas Reisser
Executive Director
Responsabile Compliance

Beat Schmidlin
Executive Director
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.

Comunicazioni agli investitori

Modifiche al contratto del fondo

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

Data di pubblicazione: 20 novembre 2019

1. «Investitori (§ 5)

Ai sensi del contratto, gli investitori sono responsabili nei confronti del comparto interessato di qualsiasi perdita subita a seguito di dichiarazioni false o incomplete relativamente al rispetto delle condizioni di legge o del contratto del fondo, ad esempio circa un'esenzione fiscale o un trattamento fiscale speciale del comparto interessato.

2. Quote e classi di quote (§ 6)

Nel contratto del fondo è stata introdotta una nuova classe di quote. Si tratta della classe S che, per il momento, sarà offerta solo dal comparto Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic. La nuova classe è aperta unicamente a Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA per l'investimento del patrimonio di previdenza (a premi unici legati ai prodotti «rendita») a proprio nome ma per conto dei contraenti di assicurazioni sulla vita presso Vaudoise Vie, Compagnie d'Assurances SA.

3. Ripartizione dei rischi (§ 15)

Ai sensi del contratto modificato, la direzione del fondo può investire al massimo il 49% (in precedenza il 20%) del patrimonio di un comparto in quote di un medesimo fondo target. I fondi target in cui è investito oltre il 20% del patrimonio di un comparto devono (i) avere la forma prevista dal par. § 8, cap. 1, lett. da) e db) del contratto del fondo, (ii) investire direttamente non oltre il 20% del loro patrimonio in quote di un medesimo fondo target e (iii) prevedere la stessa frequenza di riscatto del comparto. Peraltro questi fondi target non devono comportare un cumulo di spese per gli investitori.

4. Calcolo del valore netto d'inventario (§ 16)

Il metodo di valutazione degli strumenti del mercato monetario previsto dal contratto del fondo è stato modificato. In base alle nuove disposizioni, il valore degli strumenti del mercato monetario non negoziati in borsa o su un mercato regolamentato accessibile al pubblico è determinato come segue: il prezzo di questi investimenti si basa sulla curva dei rendimenti corrispondente. La valutazione basata sulla curva dei rendimenti fa riferimento alle componenti del tasso d'interesse e dello spread. Si applicano i seguenti principi: per ogni strumento del mercato monetario vengono interpolati i tassi d'interesse relativi alla

durata residua. Il tasso d'interesse così determinato, con l'aggiunta di uno spread che riflette la solvibilità del debitore sottostante, viene convertito in un corso di mercato. Questo spread viene corretto a fronte di variazioni significative della solvibilità del debitore.

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

La nuova versione del contratto del fondo prevede espressamente che le commissioni possono essere addebitate solo ai comparti a cui è stata fornita una determinata prestazione. Le spese che non possono essere attribuite univocamente a un dato comparto sono ripartite proporzionalmente fra tutti i comparti in base alla quota del patrimonio del fondo a ombrello afferente a ciascun comparto.»

Data di pubblicazione: 8 gennaio 2020

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

Conformemente al § 15 cap. 8, la direzione del fondo può investire al massimo il 49% del patrimonio di un comparto in quote di uno solo dei seguenti fondi target: UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive, UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive, Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance e 1895 Fund – ESG Global Equities Passive.

2. Ripartizione dei rischi (§ 15)

In linea di principio la direzione del fondo può investire al massimo il 20% del patrimonio di un comparto in quote di un medesimo fondo target. Tuttavia la direzione del fondo può investire al massimo il 49% del patrimonio di un comparto in quote di uno solo dei seguenti fondi target: UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive, UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive, Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance e 1895 Fund – ESG Global Equities Passive. Gli altri fondi nei quali è investito oltre il 20% del patrimonio di un comparto devono prevedere la stessa frequenza di riscatto del comparto. Peraltro questi fondi target non devono comportare un cumulo di spese per gli investitori.»

Le modifiche al contratto del fondo sono state approvate dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA il 14 febbraio 2020 ed entrano in vigore il 17 febbraio 2020.

Data di pubblicazione: 2 ottobre 2020

1. «Quote e classi di quote (§ 6)

Nel contratto del fondo è stata introdotta una nuova classe di quote. Si tratta della classe P, che sarà offerta dai comparti Vaudoise Umbrella Fund – Defensive,

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced e Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic. La classe è disponibile esclusivamente per gli investitori che sottoscrivono quote del comparto del fondo a ombrello (i) nel quadro di un contratto pluriennale di gestione patrimoniale sottoscritto con un intermediario finanziario ai sensi dell'art. 4 cpv. 3 lett. a) LSF approvato da VAUDOISE GENERALE, Compagnie d'Assurances SA, e (ii) che non hanno dichiarato, conformemente agli artt. 10 cpv. 3ter) LiCol e 6a) OiCol, di non voler essere considerati investitori qualificati.»

Le modifiche al contratto del fondo sono state approvate dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA il 21 ottobre 2020 ed entrano in vigore il 22 ottobre 2020.

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 2020.

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 2020 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, 23 aprile 2021

Ernst & Young SA

Roland Huwiler
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	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Patrimonio netto del fondo in CHF		44 796 193.01	40 166 469.42	35 813 167.18
Classe A	CH0348205045			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		102.12	101.25	97.97
Quantità di quote in circolazione		48 964,3060	32 097,0210	19 299,4720
Classe M	CH0348066819			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		101.64	100.92	97.81
Quantità di quote in circolazione		65 191,2290	39 853,4920	20 961,8130
Classe N	CH0348066850			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		103.32	102.46	99.28
Quantità di quote in circolazione		321 038,0000	321 038,0000	321 038,0000

Performance¹

	Moneta	2020	2019	2018
Classe A	CHF	0.9%	3.3%	-1.8%
Classe M	CHF	0.7%	3.2%	-1.9%
Classe N	CHF	1.2%	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

Nel primo trimestre le obbligazioni societarie hanno risentito delle conseguenze della pandemia, mentre i paesi che ne avevano la possibilità hanno tagliato i tassi per fornire ai mercati una necessaria boccata d'ossigeno. Da aprile in poi gli spread si sono gradualmente ridotti grazie al sostegno concertato di governi e banche centrali; di conseguenza nell'anno in rassegna, che va dal 1° al 31 dicembre 2020, gli investimenti obbligazionari hanno archiviato performance positive.

Aver mantenuto l'esposizione alle obbligazioni societarie nel corso dell'intero anno ci ha permesso di recuperare ampiamente, durante il rialzo di fine anno, le perdite subite nel primo trimestre. La modesta esposizione ai tassi di paesi esterni alla Svizzera non ha consentito ai fondi di beneficiare in modo significativo del calo dei tassi. L'allocation in hedge fund è stata ridotta nel corso dell'anno, mentre a gennaio è stata rafforzata la posizione nel comparto immobiliare svizzero. Entrambe le componenti hanno fornito un valido contributo alla performance annuale.

Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	32,65
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	19,27
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Ausland Passive	11,01
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	8,83
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	6,93
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	4,95
FISCH – Bond Global High Yield Fund	4,25
AB SICAV – Short Dur High Yield Portfolio	4,11
Zurich Invest Institutional Funds	4,03
Totale	96,03

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	1 480 177.39	660 848.68
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	43 024 226.19	39 330 178.21
Strumenti finanziari derivati	185 229.73	89 229.14
Altri valori patrimoniali	116 866.98	94 499.95
Patrimonio globale del fondo	44 806 500.29	40 174 755.98
Altri impegni	-10 307.28	-8 286.56
Patrimonio netto del fondo	44 796 193.01	40 166 469.42

Conto economico

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	116.53	1 049.80
Interessi negativi	-1 758.48	-2 304.08
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	584 265.05	350 891.49
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-3 140.54	-6 349.45
Totale dei redditi	579 482.56	343 287.76
Costi		
Interessi passivi	0.00	-232.30
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-20 344.63	-12 732.36
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-34 376.70	-19 969.21
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-57 127.87	-54 465.06
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	25 509.46	16 371.04
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	43 598.51	26 287.91
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	71 459.56	67 479.05
Altre spese	-4 279.77	-1 229.49
Totale dei costi	11 907.66	8 978.68
Reddito netto	591 390.22	352 266.44
Utili e perdite di capitale realizzati	377 594.72	-368 078.15
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-25 509.46	-16 371.04
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	-43 598.51	-26 287.91
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	-71 459.56	-67 479.05
Risultato economico	828 417.41	-125 949.71
Utili e perdite di capitale non realizzati	-343 833.43	1 444 795.38
Risultato economico globale	484 583.98	1 318 845.67

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	591 390.22	352 266.44
Risultato disponibile per la distribuzione	591 390.22	352 266.44
Meno imposta preventiva federale ²	-206 986.58	-123 293.25
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-384 403.64	-228 973.19
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

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	40 166 469.42	35 813 167.18
Imposta preventiva federale pagata	-100 967.25	-139 489.31
Saldo dei movimenti delle quote	4 246 106.86	3 173 945.88
Risultato economico globale	484 583.98	1 318 845.67
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	44 796 193.01	40 166 469.42

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	32 097,0210	19 299,4720
Quote emesse	16 867,4940	12 797,5490
Quote riscattate	-0,2090	0,0000
Situazione alla fine del periodo	48 964,3060	32 097,0210
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	16 867,2850	12 797,5490
Classe M		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	39 853,4920	20 961,8130
Quote emesse	25 337,8240	18 891,6790
Quote riscattate	-0,0870	0,0000
Situazione alla fine del periodo	65 191,2290	39 853,4920
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	25 337,7370	18 891,6790
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 7.4.2021

Capitalizzazione lordo	CHF	1.348
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.471
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.877

Classe M

Reinvestimento al 7.4.2021

Capitalizzazione lordo	CHF	1.342
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.469
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.873

Classe N

Reinvestimento al 7.4.2021

Capitalizzazione lordo	CHF	1.363
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.477
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.886

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	31.12.2019 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2020 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	1 842 649	4,11	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	25 744		8 364	2 217 047	4,95	
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QB**	CHF	1 748	2 180	3 928	3 958 605	8,83	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		15 166	1 903 689	4,25	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	26 229		26 229	3 106 282	6,93	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	3 995	544	4 539	4 934 340	11,01	
Totale Globale					17 962 613	40,09	

Svizzera

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	6 798		6 798			
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	7 267	1 165	8 432	8 635 288	19,27	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	6 354	5 976	12 330	14 623 992	32,64	
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	530	666	1 196	1 802 334	4,03	
Totale Svizzera					25 061 613	55,94	

Totale Certificati d'investimento open end

43 024 226 96,03

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

43 024 226 96,03

Totale valori mobiliari

43 024 226 96,03

(di cui in prestito

0,00)

Averi bancari a vista					1 480 177	3,30	
Strumenti finanziari derivati					185 230	0,41	
Altri valori patrimoniali					116 867	0,26	
Patrimonio globale del fondo					44 806 500	100,00	
Altri impegni					-10 307		
Patrimonio netto del fondo					44 796 193		

Categoria di valutazione

Valore venale al
31.12.2020

In percento
del patrimonio
globale del fondo³

Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale					-	-
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato					43 209 456	96,44
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati					-	-
Totale					43 209 456	96,44

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**						
EUR	500 000	CHF	536 520	15.01.2021	-4 208	-0,01
USD	7 000 000	CHF	6 374 480	15.01.2021	189 438	0,42
					185 230	0,41

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	4 500 000	CHF	4 314 510	17.04.2020
USD	4 500 000	CHF	4 341 600	17.07.2020
EUR	500 000	CHF	538 615	16.10.2020
USD	5 500 000	CHF	5 166 700	16.10.2020
USD	1 000 000	CHF	912 300	16.10.2020
EUR	500 000	CHF	536 520	15.01.2021
USD	7 000 000	CHF	6 374 480	15.01.2021

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	6 728 428,51	15,02%

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. ¹
Classe M	0,62% p.a. ²
Classe N	0,17% p.a. ³
- Commissione forfettaria di gestione massima per tutte le classi secondo il contratto del fondo: 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.

¹ La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.48% a 0.47% p.a. il 03.01.2020.

² La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.63% a 0.62% p.a. il 03.01.2020.

³ La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.18% a 0.17% p.a. il 03.01.2020.

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	0,75%
Classe M	0,90%
Classe N	0,46%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

USD 1 = CHF 0.883950

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Patrimonio netto del fondo in CHF		88 547 372.93	69 722 211.20	49 911 287.88
Classe A	CH0348067023			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		113.03	108.01	95.21
Quantità di quote in circolazione		419 245,9110	281 083,9410	159 332,8580
Classe N	CH0348067171			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		122.42	117.08	103.33
Quantità di quote in circolazione		336 206,0000	336 206,0000	336 206,0000

Performance¹

	Moneta	2020	2019	2018
Classe A	CHF	4.6%	13.4%	-5.2%
Classe N	CHF	5.2%	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

Nel primo trimestre azioni e obbligazioni corporate hanno risentito delle conseguenze della pandemia, e i paesi che ne avevano la possibilità sono intervenuti tagliando i tassi. Da aprile in poi, grazie al sostegno concertato di governi e banche centrali i listini azionari hanno messo a segno un netto rimbalzo e gli spread si sono gradualmente ridotti; di conseguenza tutte le classi di attivi hanno archiviato performance positive nell'anno in rassegna, che va dal 1° al 31 dicembre 2020.

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 diluita a vantaggio delle azioni e degli hedge fund. 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	19,16
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	16,26
Ethos – Equities (CH) Indexed Corporate Governance	14,09
Credit Suisse Institutional Fund – Switzerland Bond Index	10,98
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	5,96
CSIF (CH) Bond Global Aggregate	4,79
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund Limited	4,48
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	4,35
Sarasin Saraselect-I-CHF-Distribution	4,24
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	3,88
Altri	8,43
Totale	96,62

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	2 608 791.94	1 245 858.82
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	85 585 107.02	68 914 750.36
Strumenti finanziari derivati	170 196.29	100 382.78
Altri valori patrimoniali	212 465.04	284 494.91
Patrimonio globale del fondo	88 576 560.29	70 545 486.87
Prestiti	0.00	-800 799.73
Altri impegni	-29 187.36	-22 475.94
Patrimonio netto del fondo	88 547 372.93	69 722 211.20

Conto economico

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	971.87	1 395.18
Interessi negativi	-3 894.97	-4 096.33
Sconti e retrocessioni	9 543.21	0.00
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	900 848.19	980 995.55
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	8 394.15	-4 641.18
Totale dei redditi	915 862.45	973 653.22
Costi		
Interessi passivi	-7.27	-2 525.86
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-245 933.75	-159 088.91
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-49 218.59	-55 272.49
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	285 613.57	197 569.02
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	54 696.43	67 061.08
Altre spese	-4 351.24	-1 229.51
Totale dei costi	28 268.25	33 982.43
Reddito netto	944 130.70	1 007 635.65
Utili e perdite di capitale realizzati	1 550 865.05	1 700 162.91
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-285 613.57	-197 569.02
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	-54 696.43	-67 061.08
Risultato economico	2 154 685.75	2 443 168.46
Utili e perdite di capitale non realizzati	2 100 715.07	5 178 735.51
Risultato economico globale	4 255 400.82	7 621 903.97

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	944 130.70	1 007 635.65
Risultato disponibile per la distribuzione	944 130.70	1 007 635.65
Meno imposta preventiva federale ²	-330 445.75	-352 672.48
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-613 684.95	-654 963.17
Ripporto 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.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	69 722 211.20	49 911 287.88
Imposta preventiva federale pagata	-199 046.89	-236 419.44
Saldo dei movimenti delle quote	14 768 807.80	12 425 438.79
Risultato economico globale	4 255 400.82	7 621 903.97
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	88 547 372.93	69 722 211.20

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	281 083,9410	159 332,8580
Quote emesse	138 161,9700	121 751,0830
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	419 245,9110	281 083,9410
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	138 161,9700	121 751,0830
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 7.4.2021

Capitalizzazione lordo	CHF	1.205
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.421
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.784

Classe N

Reinvestimento al 7.4.2021

Capitalizzazione lordo	CHF	1.305
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.456
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.849

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	31.12.2019 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2020 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	1 249 118	1,41	
Totale Svizzera					1 249 118	1,41	

Totale Certificati d'investimento open end

1 249 118 1,41

Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

1 249 118 1,41

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	1 733		1 733			
Totale Emerging Markets						0,00	

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	13 391	2 353	15 744	16 971 288	19,16	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	22 761	8 364	31 125	3 970 294	4,48	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	2 888	1 325	4 213	4 241 944	4,79	
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD		3 649	3 649	3 851 705	4,35	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	18 608	3 667	22 275	2 795 923	3,16	
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	24 719	4 168	28 887	3 421 036	3,86	
Totale Globale					35 252 189	39,80	

Svizzera

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	8 826		8 826	9 728 702	10,98	
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-E**	CHF		45 389	45 389	12 477 453	14,09	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	12 120	1 946	14 066	14 404 936	16,26	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	60 138		60 138			
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 222	766	1 988	3 757 904	4,24	
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 570	933	3 503	5 278 909	5,96	
Totale Svizzera					45 647 904	51,53	

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	33 532	6 453	39 985	3 435 896	3,88	
Totale Stati Uniti					3 435 896	3,88	

Totale Certificati d'investimento open end

84 335 989 95,21

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

84 335 989 95,21

Totale valori mobiliari

85 585 107 96,62

(di cui in prestito)

0,00

Averi bancari a vista					2 608 792	2,95	
Strumenti finanziari derivati					170 196	0,19	
Altri valori patrimoniali					212 465	0,24	
Patrimonio globale del fondo					88 576 560	100,00	

Altri impegni

-29 187

Patrimonio netto del fondo

88 547 373

Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2020	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	1 249 118	1,41
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	84 506 185	95,40
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	85 755 303	96,81

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**						
EUR	1 000 000	CHF	1 073 040	15.01.2021	-8 417	-0.01
USD	6 600 000	CHF	6 010 224	15.01.2021	178 613	0.20
					170 196	0.19

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				
EUR	1 000 000	CHF	1 074 300	17.04.2020
USD	4 500 000	CHF	4 314 510	17.04.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 052 100	17.07.2020
USD	4 500 000	CHF	4 341 600	17.07.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 077 230	16.10.2020
USD	5 500 000	CHF	5 166 700	16.10.2020
USD	602 000	CHF	549 385	16.10.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 073 040	15.01.2021
USD	6 600 000	CHF	6 010 224	15.01.2021

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	6 915 627,02	7,81%

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	0,62% p.a. ¹
Classe N	0,12% p.a. ²
- Commissione forfettaria di gestione massima per tutte le classi secondo il contratto del fondo: 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.

¹ La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.65% a 0.62% p.a. il 03.01.2020.

² La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.15% a 0.12% p.a. il 03.01.2020.

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	0,97%*
Classe N	0,48%*

* Il fondo target 1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F non pubblica un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto 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» della SFAMA nella versione attualmente valida.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

USD 1 = CHF 0.883950

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Patrimonio netto del fondo in CHF		65 471 771.90	55 210 803.87	40 582 914.89
Classe A	CH0348067270			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		121.26	113.22	90.81
Quantità di quote in circolazione		136 328,3330	91 436,5660	50 464,6380
Classe N	CH0348067403			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		141.21	132.11	106.03
Quantità di quote in circolazione		339 544,0000	339 544,0000	339 544,0000
Classe S	CH0526180770	¹		
Valore d'inventario netto per quota in CHF		112.10		
Quantità di quote in circolazione		8 875,3920		

¹ Prima emissione al 11.06.2020

Performance¹

	Moneta	2020	2019	2018
Classe A	CHF	7.1%	24.7%	-10.3%
Classe N	CHF	7.8%	25.5%	-9.8%
Classe S ²	CHF	-	-	-

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.

² In base al lancio del classi 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

Durante l'anno in rassegna, che va dal 1° gennaio al 31 dicembre 2020, i mercati hanno nel complesso registrato una brusca correzione nel primo trimestre, alla quale è seguito un rimbalzo ancor più accentuato grazie agli interventi concertati di governi e banche centrali. L'immobiliare residenziale svizzero, sempre molto appetibile, ha messo a segno una solida performance.

La componente core del portafoglio, costituita da azioni svizzere e statunitensi, ha espresso un risultato positivo alla luce degli eventi della primavera, e più in particolare grazie alle esposizioni attive nelle piccole e medie imprese che hanno esibito un'ottima tenuta ai ribassi e una buona partecipazione ai rialzi. Con rendimenti vicini al 10%, il comparto immobiliare svizzero ha ancora una volta fornito un importante contributo alla performance positiva del fondo.

Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	38,94
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	28,55
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	7,10
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,85
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,52
Sarasin Saraselect	4,13
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	3,65
Berenberg European Small Cap-M- Capitalisation	3,26
UBS (CH) Prop Fund – Swiss Residential 'Anfos'	1,91
Totale	98,91

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2020	31.12.2019
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	456 192.86	880 305.34
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	64 772 334.14	53 998 490.42
Strumenti finanziari derivati	101 037.68	66 921.85
Altri valori patrimoniali	159 813.80	279 865.87
Patrimonio globale del fondo	65 489 378.48	55 225 583.48
Altri impegni	-17 606.58	-14 779.61
Patrimonio netto del fondo	65 471 771.90	55 210 803.87

Conto economico

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	301.09	1 114.18
Interessi negativi	-2 008.83	-2 042.17
Sconti e retrocessioni	14 016.10	0.00
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	542 522.25	949 438.89
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	5 784.97	2 871.10
Totale dei redditi	560 615.58	951 382.00
Costi		
Interessi passivi	-351.35	-918.99
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-99 610.25	-64 308.05
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-71 459.78	-81 422.49
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe S	-2 583.28	0.00
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	115 563.32	79 363.52
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	75 671.21	94 571.91
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S ¹	0.00	0.00
Altre spese	-4 300.77	-1 229.49
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	100.48	0.00
Totale dei costi	498.68	13 525.51
Reddito netto	561 114.26	964 907.51
Utili e perdite di capitale realizzati	4 639 059.90	1 478 853.18
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-115 563.32	-79 363.52
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	-75 671.21	-94 571.91
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S ¹	0.00	0.00
Risultato economico	5 008 939.63	2 269 825.26
Utili e perdite di capitale non realizzati	-354 895.95	8 466 580.66
Risultato economico globale	4 654 043.68	10 736 405.92

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	561 114.26	964 907.51
Risultato disponibile per la distribuzione	561 114.26	964 907.51
Meno imposta preventiva federale ²	-196 389.99	-337 717.63
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-364 724.27	-627 189.88
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.

Variazione del patrimonio netto del fondo

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	55 210 803.87	40 582 914.89
Imposta preventiva federale pagata	-274 360.25	-278 543.41
Saldo dei movimenti delle quote	5 881 284.60	4 170 026.47
Risultato economico globale	4 654 043.68	10 736 405.92
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	65 471 771.90	55 210 803.87

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2020-31.12.2020	1.1.2019-31.12.2019
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	91 436,5660	50 464,6380
Quote emesse	46 770,7540	40 971,9280
Quote riscattate	-1 878,9870	0,0000
Situazione alla fine del periodo	136 328,3330	91 436,5660
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	44 891,7670	40 971,9280
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
Classe S		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	0,0000	
Quote emesse	8 875,3920	
Quote riscattate	0,0000	
Situazione alla fine del periodo	8 875,3920	
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	8 875,3920	

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 7.4.2021

Capitalizzazione lordo	CHF	1.047
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.366
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.681

Classe N

Reinvestimento al 7.4.2021

Capitalizzazione lordo	CHF	1.221
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.427
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.794

Classe S

Reinvestimento al 7.4.2021

Capitalizzazione lordo	CHF	0.38521
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.13482
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.25039

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		31.12.2019 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2020 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	1 249 118	1,91	
Totale Svizzera						1 249 118	1,91	
Totale Certificati d'investimento open end						1 249 118	1,91	
Totale Valori mobiliari negoziati in borsa						1 249 118	1,91	
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	2 399		2 399				0,00
Totale Emerging Markets								0,00
Emittenti dell'unione economica e monetaria								
HENDERSON HORIZON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES FD-I2-CAP**	EUR	20 457		20 457				0,00
Totale Emittenti dell'unione economica e monetaria								0,00
Europa								
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M- CAPITALISATION**	EUR		12 394		12 394	2 135 063	3,26	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES EUROPE PASSIVE I-X**	CHF	1 196		1 196				
Totale Europa						2 135 063	3,26	
Globale								
1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	10 593	13 060		23 653	25 497 338	38,93	
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD		4 407		4 407	4 652 196	7,10	
Totale Globale						30 149 534	46,04	
Giappone								
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES JAPAN PASSIVE I-X**	CHF	1 160		1 160				0,00
Totale Giappone								0,00
Svizzera								
CSIF SWITZERLAND TOTAL MARKET INDEX BLUE-FA-CHF-DIST**	CHF	3 275		3 275				
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-E**	CHF		68 010		68 010	18 695 981	28,55	
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248			248	2 390 573	3,65	
PICTET CH-SWISS MARKET TRACKER-ZDY-CHF**	CHF	47 797		47 797				
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431			1 431	2 706 272	4,13	
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 975			2 975	4 483 230	6,85	
Totale Svizzera						28 276 056	43,18	
Stati Uniti								
T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477			34 477	2 962 563	4,52	
UBS (CH) INVESTMENT FUND - EQUITIES USA PASSIVE I-X**	CHF	3 473		3 473				
Totale Stati Uniti						2 962 563	4,52	
Totale Certificati d'investimento open end						63 523 216	97,00	
Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico						63 523 216	97,00	
Totale valori mobiliari (di cui in prestito)						64 772 334	98,91	0,00
Averi bancari a vista						456 193	0,70	
Strumenti finanziari derivati						101 038	0,15	
Altri valori patrimoniali						159 813	0,24	
Patrimonio globale del fondo						65 489 378	100,00	
Altri impegni						-17 606		
Patrimonio netto del fondo						65 471 772		

Categoria di valutazione	Valore venale al 31.12.2020	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	1 249 118	1,91
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	63 624 254	97,15
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	–	–
Totale	64 873 372	99,06

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	1 500 000	CHF	1 609 560	15.01.2021	-12 625	-0.02
USD	4 200 000	CHF	3 824 688	15.01.2021	113 663	0.17
					101 038	0.15

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				
EUR	1 000 000	CHF	1 074 300	17.04.2020
USD	2 500 000	CHF	2 396 950	17.04.2020
EUR	1 000 000	CHF	1 052 100	17.07.2020
USD	2 500 000	CHF	2 412 000	17.07.2020
EUR	1 520 000	CHF	1 637 390	16.10.2020
USD	2 500 000	CHF	2 348 500	16.10.2020
USD	702 000	CHF	640 645	16.10.2020
EUR	1 500 000	CHF	1 609 560	15.01.2021
USD	4 200 000	CHF	3 824 688	15.01.2021

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	5 334 925,54	8,15%

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 0,76% p.a.¹
 - Classe N 0,16% p.a.²
 - Classe S 0,76% p.a.;
- Commissione forfettaria di gestione massima per tutte le classi secondo il contratto del fondo: 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.

¹ La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.77% a 0.76% p.a. il 03.01.2020.
² La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.17% a 0.16% p.a. il 03.01.2020.

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	1,06%*
Classe N	0,46%*

TER riassunta annualizzata:

Classe S	1,01%*
----------	--------

* Il fondo target 1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F non pubblica un TER secondo le direttive del settore. La quota del TER composto 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» della SFAMA nella versione attualmente valida.

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1 = CHF	1.081557
USD 1 = CHF	0.883950

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 al termine dell'esercizio annuale e 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 si basa sulla curva dei rendimenti corrispondente. La valutazione basata sulla curva dei rendimenti fa riferimento alle componenti del tasso d'interesse e dello spread. Si applicano i seguenti principi: per ogni strumento del mercato monetario vengono interpolati i tassi d'interesse relativi alla durata residua. Il tasso d'interesse così determinato, con l'aggiunta di uno spread che riflette la solvibilità dell'emittente sottostante, viene convertito in un corso di mercato. Questo spread viene corretto a fronte di variazioni significative della solvibilità del debitore.
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: 31.12.2020	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	185 229.73	170 196.29	101 037.68
Tipo e ammontare delle garanzie ricevute:			
– Obbligazioni	-	-	-
– Azioni	-	-	-
– Attività liquide	-	-	-
– Fondo d'investimento	-	-	-
– Strumenti del mercato monetario	-	-	-
– Altre garanzie	-	-	-
Totale garanzie ricevute	-	-	-