

# Rapporto annuale 2021

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

**Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2021**

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic



# Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2021

Indice	Pagina	ISIN
Organizzazione	2	
Comunicazioni agli investitori	3	
Breve relazione sul rapporto annuale effettuata dalla società di audit ai sensi della legge sugli investimenti collettivi	4	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	5	A/ M/ N/
		CH0348205045 CH0348066819 CH0348066850
Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	11	A/ N/
		CH0348067023 CH0348067171
Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic	17	A/ N/ S/
		CH0348067270 CH0348067403 CH0526180770
Appendice dati supplementari	23	

## 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](http://www.vaudoise.ch)

# Organizzazione

## Direzione dei fondi

UBS Fund Management (Switzerland) SA  
Aeschenvorstadt 1, 4002 Basilea

## Consiglio di amministrazione

*Michael Kehl*  
Presidente  
Managing Director, UBS Asset Management  
Switzerland SA, Zurigo

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

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

*Daniel Brüllmann*  
Membro  
Managing Director  
UBS Asset Management Switzerland SA, Zurigo

*Franz Gysin*  
Membro indipendente  
Non-executive Director

*Werner Strebel*  
Membro indipendente  
Non-executive Director

## Direzione

*André Valente*  
Managing Director  
Direttore e delegato del Consiglio di amministrazione

*Eugène Del Cioppo*  
Managing Director  
Direttore Amministrativo sostituto &  
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 Global Services SE, Leudelange, Luxembourg, succursale di 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, Bahnhofstrasse 45, 8001 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*

#### Pubblicazione del 12 gennaio 2020

##### **1. § 8 cap. 1 lett. D Obiettivo e politica di investimento**

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, 1895 Fund – ESG Global Equities Passive e il nuovo iShares SBI AAA-BBB Bond Index Fund (CH).

##### **2. § 8 cap. 2 Obiettivo e politica di investimento**

I comparti Vaudoise Umbrella Fund – Defensive, Vaudoise Umbrella Fund – Balanced e Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic possono altresì investire in metalli preziosi ed effettuare investimenti diretti mediante fondi target: investimento massimo del 10%. Tali investimenti, come pure quelli ai sensi del § 8 cap. 1 lett. dc, dd, dg e i fondi di fondi non possono superare complessivamente il 30%.

##### **3. § 15 cap. 8 Ripartizione dei rischi**

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. La direzione del fondo può tuttavia 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, 1895 Fund – ESG Global Equities Passive e il nuovo iShares SBI AAA-BBB Bond Index Fund (CH).

Le modifiche al contratto del fondo d'investimento sono state approvate dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari il 15 febbraio 2021 ed entrano in vigore il 15 febbraio 2021.

# 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 2021.

### *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 2021 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, 26 aprile 2022

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	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Patrimonio netto del fondo in CHF		49 614 521.96	44 796 193.01	40 166 469.42
<b>Classe A</b>	<b>CH0348205045</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		100.64	102.12	101.25
Quantità di quote in circolazione		69 072,6970	48 964,3060	32 097,0210
<b>Classe M</b>	<b>CH0348066819</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		100.02	101.64	100.92
Quantità di quote in circolazione		100 250,9010	65 191,2290	39 853,4920
<b>Classe N</b>	<b>CH0348066850</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		101.66	103.32	102.46
Quantità di quote in circolazione		321 038,0000	321 038,0000	321 038,0000

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

	Moneta	2021	2020	2019
Classe A	CHF	-1.4%	0.9%	3.3%
Classe M	CHF	-1.6%	0.7%	3.2%
Classe N	CHF	-1.1%	1.2%	3.6%

<sup>1</sup> 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'inizio e la fine dell'anno sono stati teatro di aumenti relativamente consistenti dei tassi d'interesse, ascrivibili principalmente ai timori d'inflazione negli ultimi mesi dell'anno. Questa dinamica ha penalizzato la performance dei mercati obbligazionari. Malgrado la leggera contrazione dei differenziali, l'andamento dei rendimenti non è riuscito a compensare quello dei tassi e le obbligazioni investment grade hanno messo a segno una performance negativa per l'esercizio in esame, che va dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021.

Le posizioni core del portafoglio, costituite da obbligazioni di alta qualità, hanno risentito dell'incremento dei tassi, anche se il rendimento dei titoli di credito ha permesso di contenere le perdite. L'esposizione all'immobiliare svizzero è stata rafforzata a più riprese nel corso dell'anno e ha dato un contributo positivo al risultato, come anche le posizioni in hedge fund e nell'oro, quest'ultima aperta a marzo.

### Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
ISHR SIB AAA-BBB Index	45,00
CSIF (CH) Bond Aggregate Global	12,66
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	9,43
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	6,23
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	5,00
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,90
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund	4,57
UBS (CH) Investment Fund – Bonds CHF Inland Passive	4,00
FISCH – Bond Global High Yield Fund	2,89
Swisscanto Ch Idx Precious Metal Fd Gold PHY GT	2,87
<b>Totale</b>	<b>97,55</b>

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

## Conto patrimoniale

	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF
<b>Valori di mercato</b>		
Averi bancari		
– a vista	995 019.55	1 480 177.39
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	48 408 744.15	43 024 226.19
Strumenti finanziari derivati	173 588.27	185 229.73
Altri valori patrimoniali	45 583.34	116 866.98
<b>Patrimonio globale del fondo</b>	<b>49 622 935.31</b>	<b>44 806 500.29</b>
Altri impegni	-8 413.35	-10 307.28
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>49 614 521.96</b>	<b>44 796 193.01</b>

## Conto economico

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
<b>Redditi</b>		
Redditi degli averi bancari	5 104.35	116.53
Interessi negativi	-5 304.48	-1 758.48
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	514 691.88	584 265.05
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-11 412.90	-3 140.54
<b>Totale dei redditi</b>	<b>503 078.85</b>	<b>579 482.56</b>
<b>Costi</b>		
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-27 686.03	-20 344.63
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-52 620.88	-34 376.70
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-48 880.49	-57 127.87
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	8 674.36	25 509.46
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M <sup>1</sup>	27 845.87	43 598.51
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N <sup>1</sup>	0.00	71 459.56
Altre spese	-2 349.27	-4 279.77
<b>Totale dei costi</b>	<b>-107 547.34</b>	<b>11 907.66</b>
<b>Reddito netto</b>	<b>395 531.51</b>	<b>591 390.22</b>
Utili e perdite di capitale realizzati	-652 049.79	377 594.72
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	-8 674.36	-25 509.46
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M <sup>1</sup>	-27 845.87	-43 598.51
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N <sup>1</sup>	0.00	-71 459.56
<b>Risultato economico</b>	<b>-293 038.51</b>	<b>828 417.41</b>
Utili e perdite di capitale non realizzati	-329 200.16	-343 833.43
<b>Risultato economico globale</b>	<b>-622 238.67</b>	<b>484 583.98</b>

## Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	395 531.51	591 390.22
<b>Risultato disponibile per la distribuzione</b>	<b>395 531.51</b>	<b>591 390.22</b>
Meno imposta preventiva federale <sup>2</sup>	-138 436.03	-206 986.58
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-257 095.48	-384 403.64
<b>Ripporto sul nuovo conto</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3

<sup>2</sup> 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

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	44 796 193.01	40 166 469.42
Imposta preventiva federale pagata	-153 241.45	-100 967.25
Saldo dei movimenti delle quote	5 593 809.07	4 246 106.86
Risultato economico globale	-622 238.67	484 583.98
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna</b>	<b>49 614 521.96</b>	<b>44 796 193.01</b>

## Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	Quantità	Quantità
<b>Classe A</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	48 964,3060	32 097,0210
Quote emesse	20 108,3910	16 867,4940
Quote riscattate	0,0000	-0,2090
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>69 072,6970</b>	<b>48 964,3060</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	20 108,3910	16 867,2850
<b>Classe M</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	65 191,2290	39 853,4920
Quote emesse	35 059,6720	25 337,8240
Quote riscattate	0,0000	-0,0870
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>100 250,9010</b>	<b>65 191,2290</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	35 059,6720	25 337,7370
<b>Classe N</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	321 038,0000	321 038,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>321 038,0000</b>	<b>321 038,0000</b>
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 6.4.2022

<b>Capitalizzazione lordo</b>	CHF	<b>0.67032</b>
Meno imposta preventiva federale <sup>1</sup>	CHF	-0.23461
<b>Capitalizzazione netto per quota</b>	CHF	<b>0.43571</b>

### Classe M

Reinvestimento al 6.4.2022

<b>Capitalizzazione lordo</b>	CHF	<b>0.66377</b>
Meno imposta preventiva federale <sup>1</sup>	CHF	-0.23232
<b>Capitalizzazione netto per quota</b>	CHF	<b>0.43145</b>

### Classe N

Reinvestimento al 6.4.2022

<b>Capitalizzazione lordo</b>	CHF	<b>0.88053</b>
Meno imposta preventiva federale <sup>1</sup>	CHF	-0.30819
<b>Capitalizzazione netto per quota</b>	CHF	<b>0.57234</b>

<sup>1</sup> 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	31.12.2020 Quantità/ Nominale	Acquisti <sup>1</sup>	Vendite <sup>2</sup>	31.12.2021 Quantità/ Nominale	Valore venale <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	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 DURATION HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	90 007	23 022		113 029	2 478 887	5,00
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	17 380			17 380	2 269 935	4,57
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QB**	CHF	3 928		3 928			
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	15 166		4 436	10 730	1 433 884	2,89
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	26 229			26 229	3 092 093	6,23
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD		210 608		210 608	2 433 240	4,90
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF AUSLAND PASSIVE I-X**	CHF	4 539		4 539			
<b>Totale Globale</b>					<b>11 708 038</b>	<b>23,59</b>	

##### Svizzera

CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF		6 533		6 533	6 281 769	12,66
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	8 432		8 432			
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND-Y**	CHF		22 363		22 363	22 334 772	45,01
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD		10 812		10 812	1 422 705	2,87
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND PASSIVE I-X**	CHF	12 330		12 330			
UBS (CH) INVESTMENT FUND-BONDS CHF INLAND ESG PASSIVE II I-X**	CHF		2 990	993	1 997	1 982 789	4,00
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	1 196	1 733		2 929	4 678 672	9,43
<b>Totale Svizzera</b>					<b>36 700 707</b>	<b>73,96</b>	

#### Totale Certificati d'investimento open end

**48 408 744 97,55**

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

**48 408 744 97,55**

#### Totale valori mobiliari

**48 408 744 97,55**

(di cui in prestito

**0,00)**

Averi bancari a vista

995 020 2,01

Strumenti finanziari derivati

173 588 0,35

Altri valori patrimoniali

45 583 0,09

#### Patrimonio globale del fondo

**49 622 935 100,00**

Altri impegni

-8 413

#### Patrimonio netto del fondo

**49 614 522**

#### Categoria di valutazione

**Valore venale al  
31.12.2021** **In percento  
del patrimonio  
globale del fondo<sup>3</sup>**

Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale  
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato  
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando  
le condizioni attuali dei mercati

48 582 332 97,90

#### Totale

**48 582 332 97,90**

<sup>1</sup> «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

<sup>2</sup> «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

<sup>3</sup> Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

\*\* 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
<b>Operazioni a termine su divise**</b>						
USD	10 000 000	CHF	9 250 000	14.01.2022	141 296	0,28
EUR	500 000	CHF	536 000	14.01.2022	17 957	0,04
USD	1 000 000	CHF	922 400	14.01.2022	11 529	0,02
EUR	500 000	CHF	520 850	14.01.2022	2 806	0,01
					<b>173 588</b>	<b>0,35</b>

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
<b>Operazioni a termine su divise</b>				
USD	7 000 000	CHF	6 195 350	16.04.2021
EUR	500 000	CHF	539 600	16.04.2021
EUR	500 000	CHF	551 450	16.07.2021
USD	6 000 000	CHF	5 524 200	16.07.2021
USD	1 000 000	CHF	922 000	16.07.2021
USD	10 000 000	CHF	9 174 800	15.10.2021
EUR	500 000	CHF	541 040	15.10.2021
USD	10 000 000	CHF	9 250 000	14.01.2022
EUR	500 000	CHF	536 000	14.01.2022
USD	1 000 000	CHF	922 400	14.01.2022
EUR	500 000	CHF	520 850	14.01.2022

## 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	11 058 810,00	22,29%

### 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 0,45% p.a.<sup>1</sup>
  - Classe M 0,59% p.a.<sup>2</sup>
  - Classe N 0,15% p.a.<sup>3</sup>
- 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 0.47% a 0.45% p.a. il 01.09.2021.  
 2 La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.62% a 0.59% p.a. il 01.09.2021.  
 3 La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.17% a 0.15% p.a. il 01.09.2021.

### 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  
 AMAS 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	0,81%
Classe M	0,96%
Classe N	0,51%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

### Tassi di cambio

USD 1 = CHF 0.911150

# Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

## Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

### Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Patrimonio netto del fondo in CHF		113 013 744.28	88 547 372.93	69 722 211.20
<b>Classe A</b>	<b>CH0348067023</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		122.76	113.03	108.01
Quantità di quote in circolazione		555 965,3180	419 245,9110	281 083,9410
<b>Classe N</b>	<b>CH0348067171</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		133.14	122.42	117.08
Quantità di quote in circolazione		336 206,0000	336 206,0000	336 206,0000

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

	Moneta	2021	2020	2019
Classe A	CHF	8.6%	4.6%	13.4%
Classe N	CHF	9.1%	5.2%	14.0%

<sup>1</sup> 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'inizio e la fine dell'anno sono stati teatro di aumenti relativamente consistenti dei tassi d'interesse, ascrivibili principalmente ai timori d'inflazione. Pertanto, malgrado l'impatto positivo di una leggera contrazione dei differenziali, le obbligazioni investment grade hanno messo a segno una performance negativa per l'esercizio in esame, che va dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. Com'era prevedibile, in particolare alla luce dei comunicati delle banche centrali, nello stesso periodo i mercati azionari hanno registrato rendimenti complessivi di oltre il 20%. Nonostante le valutazioni elevate, l'immobiliare svizzero ha nuovamente ottenuto risultati brillanti.

La performance annuale è ascrivibile in larga misura alla forte ponderazione azionaria. Sono giunti contributi positivi anche dall'esposizione all'immobiliare svizzero e agli hedge fund, nonché da una posizione in oro avviata a marzo. Per contro, gli investimenti nel reddito fisso hanno dato un leggero apporto negativo.

### Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
Ishares SBI AAA-BBB Bond Index Fund	21,42
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	18,91
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance-Z	13,26
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7,21
CSIF (CH) Bond Aggregate Global	5,99
Sarasin Saraselect	4,27
Swisscanto CH Idx Precious Metal Fd Gold PHY GT	4,00
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	3,88
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	3,84
Credit Suisse L/S Swiss Franc Bond Fund	3,60
Altri	12,44
<b>Totale</b>	<b>98,82</b>

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

## Conto patrimoniale

	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF
<b>Valori di mercato</b>		
Averi bancari		
– a vista	865 681.21	2 608 791.94
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	111 728 007.97	85 585 107.02
Strumenti finanziari derivati	313 510.86	170 196.29
Altri valori patrimoniali	143 476.59	212 465.04
<b>Patrimonio globale del fondo</b>	<b>113 050 676.63</b>	<b>88 576 560.29</b>
Altri impegni	-36 932.35	-29 187.36
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>113 013 744.28</b>	<b>88 547 372.93</b>

## Conto economico

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
<b>Redditi</b>		
Redditi degli averi bancari	0.00	971.87
Interessi negativi	-8 970.47	-3 894.97
Sconti e retrocessioni	13 443.97	9 543.21
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	969 418.37	900 848.19
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-13 187.20	8 394.15
<b>Totale dei redditi</b>	<b>960 704.67</b>	<b>915 862.45</b>
<b>Costi</b>		
Interessi passivi	-1 066.12	-7.27
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-382 890.95	-245 933.75
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-55 886.99	-49 218.59
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	153 603.70	285 613.57
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N <sup>1</sup>	0.00	54 696.43
Altre spese	-2 349.27	-4 351.24
<b>Totale dei costi</b>	<b>-301 120.53</b>	<b>28 268.25</b>
<b>Reddito netto</b>	<b>659 584.14</b>	<b>944 130.70</b>
Utili e perdite di capitale realizzati	2 320 231.69	1 550 865.05
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	-153 603.70	-285 613.57
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N <sup>1</sup>	0.00	-54 696.43
<b>Risultato economico</b>	<b>2 826 212.13</b>	<b>2 154 685.75</b>
Utili e perdite di capitale non realizzati	5 714 043.16	2 100 715.07
<b>Risultato economico globale</b>	<b>8 540 255.29</b>	<b>4 255 400.82</b>

## Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	659 584.14	944 130.70
<b>Risultato disponibile per la distribuzione</b>	<b>659 584.14</b>	<b>944 130.70</b>
Meno imposta preventiva federale <sup>2</sup>	-230 854.45	-330 445.75
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-428 729.69	-613 684.95
<b>Riporto sul nuovo conto</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3

<sup>2</sup> 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

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	88 547 372.93	69 722 211.20
Imposta preventiva federale pagata	-153 568.99	-199 046.89
Saldo dei movimenti delle quote	16 079 685.05	14 768 807.80
Risultato economico globale	8 540 255.29	4 255 400.82
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna</b>	<b>113 013 744.28</b>	<b>88 547 372.93</b>

## Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	Quantità	Quantità
<b>Classe A</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	419 245,9110	281 083,9410
Quote emesse	136 719,4070	138 161,9700
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>555 965,3180</b>	<b>419 245,9110</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	136 719,4070	138 161,9700
<b>Classe N</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	336 206,0000	336 206,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>336 206,0000</b>	<b>336 206,0000</b>
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 6.4.2022

<b>Capitalizzazione lordo</b>	CHF	<b>0.58635</b>
Meno imposta preventiva federale <sup>1</sup>	CHF	-0.20522
<b>Capitalizzazione netto per quota</b>	CHF	<b>0.38113</b>

### Classe N

Reinvestimento al 6.4.2022

<b>Capitalizzazione lordo</b>	CHF	<b>0.99221</b>
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.34727
<b>Capitalizzazione netto per quota</b>	CHF	<b>0.64494</b>

<sup>1</sup> 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	31.12.2020 Quantità/ Nominale	Acquisti <sup>1</sup>	Vendite <sup>2</sup>	31.12.2021 Quantità/ Nominale	Valore venale <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup>	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	1 292 239	1,14	
<b>Totale Svizzera</b>					<b>1 292 239</b>	<b>1,14</b>	

#### Totale Certificati d'investimento open end

**1 292 239 1,14**

#### Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

**1 292 239 1,14**

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

#### Certificati d'investimento open end

##### Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	10 123		10 123	2 346 239	2,08	
<b>Totale Europa</b>					<b>2 346 239</b>	<b>2,08</b>	

##### Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	15 744		15 744	21 377 765	18,91	
AB SICAV SHORT DURATION HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD		199 917	199 917	4 384 449	3,88	
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	31 125		31 125	4 065 006	3,60	
CSIF BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF INDEX-QA-DIST**	CHF	4 213		4 213			
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 649		856	2 793	2,60	
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	22 275	4 436	26 711			
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	28 887	4 183	33 070	3 898 593	3,45	
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD		375 428	375 428	4 337 459	3,84	
<b>Totale Globale</b>					<b>41 003 838</b>	<b>36,27</b>	

##### Svizzera

CREDIT SUISSE INSTITUTNL FND-SWITZRLND BOND INDEX AAA-BBB-FA**	CHF	8 826		8 826			
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF		7 040	7 040	6 769 238	5,99	
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – E**	CHF	45 389	3 573	48 962			
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – C**	CHF		44 186	44 186			
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – Z**	CHF			44 186	14 993 643	13,26	
ISHARES SBI AAA-BBB BOND INDEX FUND CH-I CHF**	CHF	14 066	2 920	16 986			
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND-Y**	CHF		26 754	2 469	24 285	24 254 791	21,45
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 988		1 988	4 821 874	4,27	
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD		34 331	34 331	4 517 560	4,00	
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	3 503	1 598	5 101	8 147 320	7,21	
<b>Totale Svizzera</b>					<b>63 504 426</b>	<b>56,17</b>	

##### Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	39 985		5 343	34 642	3 581 266	3,16
<b>Totale Stati Uniti</b>						<b>3 581 266</b>	<b>3,16</b>

#### Totale Certificati d'investimento open end

**110 435 769 97,68**

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

**110 435 769 97,68**

#### Totale valori mobiliari

(di cui in prestito) **111 728 008 98,82** (0,00)

Averi bancari a vista					865 681	0,77	
Strumenti finanziari derivati					313 511	0,28	
Altri valori patrimoniali					143 477	0,13	
<b>Patrimonio globale del fondo</b>					<b>113 050 677</b>	<b>100,00</b>	

Altri impegni					-36 933		
<b>Patrimonio netto del fondo</b>					<b>113 013 744</b>		

#### Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2021	In percento del patrimonio globale del fondo <sup>3</sup>
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	1 292 239	1,14
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	110 749 280	97,96
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
<b>Totale</b>	<b>112 041 519</b>	<b>99,10</b>

<sup>1</sup> «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

<sup>2</sup> «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

<sup>3</sup> 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
<b>Operazioni a termine su divise**</b>						
USD	17 000 000	CHF	15 725 000	14.01.2022	240 202	0.21
EUR	1 000 000	CHF	1 072 000	14.01.2022	35 913	0.03
EUR	500 000	CHF	520 850	14.01.2022	2 807	0.00
USD	3 000 000	CHF	2 767 200	14.01.2022	34 589	0.04
					313 511	0.28

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
<b>Operazioni a termine su divise</b>				
USD	8 000 000	CHF	7 080 400	16.04.2021
EUR	1 000 000	CHF	1 079 200	16.04.2021
EUR	1 000 000	CHF	1 102 900	16.07.2021
USD	10 000 000	CHF	9 207 000	16.07.2021
USD	2 000 000	CHF	1 844 000	16.07.2021
USD	17 000 000	CHF	15 597 160	15.10.2021
EUR	1 000 000	CHF	1 082 080	15.10.2021
USD	17 000 000	CHF	15 725 000	14.01.2022
EUR	1 000 000	CHF	1 072 000	14.01.2022
EUR	500 000	CHF	520 850	14.01.2022
USD	3 000 000	CHF	2 767 200	14.01.2022

## 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	19 777 239,00	17,50%

### 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	0,63% p.a. <sup>1</sup>
Classe N	0,13% p.a. <sup>2</sup>
- 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.

<sup>1</sup> La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0.62% a 0.63% p.a. il 01.09.2021.

<sup>2</sup> La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0.12% a 0.13% p.a. il 01.09.2021.

### 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 AMAS 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	0,47%*

\*Il fondo target Ethos - Equities CH indexed corporate governance Z 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 AMAS 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	1.036160
USD 1 = CHF	0.911150

# Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

## Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

### Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Patrimonio netto del fondo in CHF		86 124 206.89	65 471 771.90	55 210 803.87
<b>Classe A</b>	<b>CH0348067270</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		145.23	121.26	113.22
Quantità di quote in circolazione		180 148,1440	136 328,3330	91 436,5660
<b>Classe N</b>	<b>CH0348067403</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		169.66	141.21	132.11
Quantità di quote in circolazione		339 544,0000	339 544,0000	339 544,0000
<b>Classe S</b>	<b>CH0526180770</b>			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		134.26	112.10	
Quantità di quote in circolazione		17 528,1390	8 875,3920	

<sup>1</sup> Prima emissione al 11.06.2020

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

	Moneta	2021	2020	2019
Classe A	CHF	19.8%	7.1%	24.7%
Classe N	CHF	20.5%	7.8%	25.5%
Classe S	CHF	19.9%	-	-

<sup>1</sup> 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

A eccezione dei mercati emergenti, le azioni hanno messo a segno una performance complessiva di oltre il 20% per l'esercizio in esame, che va dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021. L'aumento dei tassi registrato in chiusura d'anno ha dato inizio a una rotazione settoriale che non ha inciso in misura significativa sulle performance complessive; il clima d'investimento si mantiene robusto a breve termine. Nonostante le valutazioni elevate, l'immobiliare svizzero ha continuato a beneficiare di una forte domanda e ha ottenuto risultati brillanti.

Il fondo, che investe principalmente in azioni, ha conseguito un risultato annuale molto brillante. Sono state apportate poche modifiche degne di nota, tra cui spicca una posizione in oro avviata a marzo. L'esposizione all'immobiliare svizzero e all'oro ha fornito un apporto positivo alla performance del fondo e ha contribuito a ridurre la volatilità.

### Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	37,27
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance-Z	28,04
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	7,43
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	4,86
Swisscanto (CH) Idx Precious Metal Fund Gold Phy-GT	4,77
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,14
Sarasin Saraselect	4,03
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	3,40
Berenberg European Small Cap-M- Capitalisation	3,33
UBS (CH) Prop Fund – Swiss Residential 'Anfos'	1,50
<b>Totale</b>	<b>98,77</b>

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

## Conto patrimoniale

	31.12.2021	31.12.2020
	CHF	CHF
<b>Valori di mercato</b>		
Averi bancari		
– a vista	746 669.55	456 192.86
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	85 098 102.87	64 772 334.14
Strumenti finanziari derivati	138 647.04	101 037.68
Altri valori patrimoniali	175 228.74	159 813.80
<b>Patrimonio globale del fondo</b>	<b>86 158 648.20</b>	<b>65 489 378.48</b>
Altri impegni	-34 441.31	-17 606.58
<b>Patrimonio netto del fondo</b>	<b>86 124 206.89</b>	<b>65 471 771.90</b>

## Conto economico

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
<b>Redditi</b>		
Redditi degli averi bancari	699.15	301.09
Interessi negativi	-2 426.45	-2 008.83
Sconti e retrocessioni	19 733.45	14 016.10
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	549 532.00	542 522.25
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	861.14	5 784.97
<b>Totale dei redditi</b>	<b>568 399.29</b>	<b>560 615.58</b>
<b>Costi</b>		
Interessi passivi	0.00	-351.35
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-170 575.62	-99 610.25
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-85 484.64	-71 459.78
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe S	-13 785.50	-2 583.28
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	59 851.41	115 563.32
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N <sup>1</sup>	0.00	75 671.21
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S <sup>1</sup>	5 383.51	0.00
Altre spese	-2 349.27	-4 300.77
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	0.00	100.48
<b>Totale dei costi</b>	<b>-219 491.01</b>	<b>498.68</b>
<b>Reddito netto</b>	<b>348 908.28</b>	<b>561 114.26</b>
Utili e perdite di capitale realizzati	3 237 353.45	4 639 059.90
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A <sup>1</sup>	-59 851.41	-115 563.32
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N <sup>1</sup>	0.00	-75 671.21
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S <sup>1</sup>	-5 383.51	0.00
<b>Risultato economico</b>	<b>3 521 026.81</b>	<b>5 008 939.63</b>
Utili e perdite di capitale non realizzati	10 427 489.52	-354 895.95
<b>Risultato economico globale</b>	<b>13 948 516.33</b>	<b>4 654 043.68</b>

## Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	348 908.28	561 114.26
<b>Risultato disponibile per la distribuzione</b>	<b>348 908.28</b>	<b>561 114.26</b>
Meno imposta preventiva federale <sup>2</sup>	-122 117.90	-196 389.99
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-226 790.38	-364 724.27
<b>Ripporto sul nuovo conto</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<sup>1</sup> secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3

<sup>2</sup> 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

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	65 471 771.90	55 210 803.87
Imposta preventiva federale pagata	-145 217.78	-274 360.25
Saldo dei movimenti delle quote	6 849 136.44	5 881 284.60
Risultato economico globale	13 948 516.33	4 654 043.68
<b>Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna</b>	<b>86 124 206.89</b>	<b>65 471 771.90</b>

## Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2021-31.12.2021	1.1.2020-31.12.2020
	Quantità	Quantità
<b>Classe A</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	136 328,3330	91 436,5660
Quote emesse	43 819,8110	46 770,7540
Quote riscattate	0,0000	-1 878,9870
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>180 148,1440</b>	<b>136 328,3330</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	43 819,8110	44 891,7670
<b>Classe N</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	339 544,0000	339 544,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>339 544,0000</b>	<b>339 544,0000</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Classe S</b>		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	8 875,3920	0,0000
Quote emesse	8 652,7470	8 875,3920
Quote riscattate	0,0000	0,0000
<b>Situazione alla fine del periodo</b>	<b>17 528,1390</b>	<b>8 875,3920</b>
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	8 652,7470	8 875,3920

## Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

### Classe A

Reinvestimento al 6.4.2022

<b>Capitalizzazione lordo</b>	CHF	<b>0.26686</b>
Meno imposta preventiva federale <sup>1</sup>	CHF	-0.09340
<b>Capitalizzazione netto per quota</b>	CHF	<b>0.17346</b>

### Classe N

Reinvestimento al 6.4.2022

<b>Capitalizzazione lordo</b>	CHF	<b>0.87325</b>
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.30564
<b>Capitalizzazione netto per quota</b>	CHF	<b>0.56761</b>

### Classe S

Reinvestimento al 6.4.2022

<b>Capitalizzazione lordo</b>	CHF	<b>0.24671</b>
Meno imposta preventiva federale <sup>1</sup>	CHF	-0.08635
<b>Capitalizzazione netto per quota</b>	CHF	<b>0.16036</b>

<sup>1</sup> 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	31.12.2020 Quantità/ Nominale	Acquisti <sup>1</sup>	Vendite <sup>2</sup>	31.12.2021 Quantità/ Nominale	Valore venale <sup>3</sup> in CHF	in % <sup>3</sup> 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	1 292 239	1,50	
<b>Totale Svizzera</b>					<b>1 292 239</b>	<b>1,50</b>	
<b>Totale Certificati d'investimento open end</b>					<b>1 292 239</b>	<b>1,50</b>	
<b>Totale Valori mobiliari negoziati in borsa</b>					<b>1 292 239</b>	<b>1,50</b>	

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

#### Certificati d'investimento open end

##### Europa

BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP-M-CAPITALISATION**	EUR	12 394		12 394	2 872 769	3,33	
<b>Totale Europa</b>					<b>2 872 769</b>	<b>3,33</b>	

##### Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	23 653		23 653	32 117 544	37,28	
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	4 407	428	3 979	4 189 048	4,86	
<b>Totale Globale</b>					<b>36 306 592</b>	<b>42,14</b>	

##### Svizzera

ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – E**	CHF	68 010	68 010				
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – C**	CHF		68 008	68 008			
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE – Z**	CHF		71 190	71 190	24 156 884	28,04	
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248		248	2 927 867	3,40	
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431		1 431	3 472 495	4,03	
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD		31 217	31 217	4 107 760	4,77	
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 975	1 030	4 005	6 397 301	7,43	
<b>Totale Svizzera</b>					<b>41 062 307</b>	<b>47,66</b>	

##### Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477		34 477	3 564 196	4,14	
<b>Totale Stati Uniti</b>					<b>3 564 196</b>	<b>4,14</b>	

#### Totale Certificati d'investimento open end

83 805 864 97,27

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

83 805 864 97,27

#### Totale valori mobiliari

85 098 103 98,77

(di cui in prestito

0,00)

Averi bancari a vista					746 670	0,87	
Strumenti finanziari derivati					138 647	0,16	
Altri valori patrimoniali					175 228	0,20	
<b>Patrimonio globale del fondo</b>					<b>86 158 648</b>	<b>100,00</b>	

Altri impegni

-34 441

#### Patrimonio netto del fondo

86 124 207

#### Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2021	In percento del patrimonio globale del fondo <sup>3</sup>
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	1 292 239	1,50
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	83 944 511	97,43
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
<b>Totale</b>	<b>85 236 750</b>	<b>98,93</b>

<sup>1</sup> «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

<sup>2</sup> «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

<sup>3</sup> 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
<b>Operazioni a termine su divise**</b>						
USD	6 000 000	CHF	5 550 000	14.01.2022	84 777	0.10
EUR	1 500 000	CHF	1 608 000	14.01.2022	53 870	0.06
					138 647	0.16

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
<b>Operazioni a termine su divise</b>				
USD	5 000 000	CHF	4 425 250	16.04.2021
EUR	1 500 000	CHF	1 618 800	16.04.2021
USD	5 000 000	CHF	4 603 500	16.07.2021
EUR	1 500 000	CHF	1 654 350	16.07.2021
USD	6 000 000	CHF	5 504 880	15.10.2021
EUR	1 500 000	CHF	1 623 120	15.10.2021
USD	6 000 000	CHF	5 550 000	14.01.2022
EUR	1 500 000	CHF	1 608 000	14.01.2022

## 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	7 021 139,00	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.;
Classe N	0,16% p.a.;
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.

### 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 AMAS 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	0,99%*
Classe N	0,39%*
Classe S	0,99%*

\*Il fondo target Ethos - Equities CH indexed corporate governance Z 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 AMAS 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 1.036160  
USD 1 = CHF 0.911150

# 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: 31.12.2021	Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	Vaudoise Umbrella Fund – Balanced	Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic
Valuta:	CHF	CHF	CHF
<b>Controparti e valore di mercato di derivati OTC</b>			
UBS AG	173 588.27	313 510.86	138 647.04
<b>Tipo e ammontare delle garanzie ricevute:</b>			
– Obbligazioni	-	-	-
– Azioni	-	-	-
– Attività liquide	-	-	-
– Fondo d'investimento	-	-	-
– Strumenti del mercato monetario	-	-	-
– Altre garanzie	-	-	-
<b>Totale garanzie ricevute</b>	-	-	-

### Aliquote attuali delle commissioni di gestione per i fondi target contenuti nel patrimonio del fondo

Fondi target	Massimo%
1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE	0,05
AB I SH D HY-I2-CAP	0,55
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP FUND M	0,25
BLACKROCK INVESTMENT FUNDS SWITZERLAND - ISHARES SBI® ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND (CH)	0,00
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND LIMITED-CHF-IB-ACC	0,35
CSIF (LUX) EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE QB FONDS	0,15
CSIF CH BOND GLOBAL AGGREGATE EX CHF 1-5 Y INDEX BLUE-QA	1,30
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE Z	0,70
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP	0,60
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P	0,30
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EMERGING MARKET DEBT FUND	0,50
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF	1,60
ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	0,95
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION	1,20
SWISSCANTO (CH) INDEX PRECIOUS METAL FUND GOLD PHYSICAL GT USD	0,55
UBS (CH) INVESTMENT FUND - BONDS CHF INLAND ESG PASSIVE II I-X	0,00
UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'	1,00
ZIF IMM IND SCH-I-D	2,00