

Rapporto annuale 2022

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

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2022

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Rapporto annuale revisionato al 31 dicembre 2022

Indice	Pagina	ISIN
Organizzazione	2	
Relazione breve della società di revisione ai sensi della Legge sugli investimenti collettivi	3	
Vaudoise Umbrella Fund – Defensive	6	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
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
(fino al 20.03.2022)

Daniel Brüllmann
Membro (fino al 20.03.2022)
Vicepresidente (a partire dal 21.03.2022)
Managing Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurigo

André Valente
Delegato
Managing Director, UBS Fund Management
(Switzerland) SA, Basilea
(fino al 30.05.2022)

Francesca Gigli Prym
Membro
Managing Director
UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.,
Lussemburgo
(a partire dal 21.03.2022)

Michèle Sennhauser
Membro
Executive Director, UBS Asset Management
Switzerland SA, Zurigo
(a partire dal 21.03.2022)

Franz Gysin
Membro indipendente
Non-executive Director

Werner Strebel
Membro indipendente
Non-executive Director

Direzione

Eugène Del Cioppo
Managing Director
Direttore et Responsabile Products White Labelling
Solutions

Georg Pfister
Managing Director
Direttore Amministrativo sostituto et Responsabile
Process, Platform, Systems & Responsabile Finance, HR

Urs Fäs
Managing Director
Responsabile Real Estate Funds

Christel Müller
Executive Director
Responsabile Corporate Governance &
Change Management

Thomas Reisser
Executive Director
Responsabile Compliance

Banca Depositaria

UBS Switzerland SA, Zurigo

Ufficio di Revisione

Ernst & Young SA, Basilea

Trasferimento delle decisioni di investimento

VAUDOISE GÉNÉRALE, Compagnie
d'Assurances SA, Losanna

Trasferimento 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 transferita 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.

Basilea, 26 aprile 2023

Relazione breve della società di revisione ai sensi della Legge sugli investimenti collettivi

Al Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo in merito ai conti annuali del

Vaudoise Umbrella Fund, Basilea

Relazione sulla revisione dei conti annuali



Giudizio di revisione

Abbiamo sottoposto a revisione i conti annuali del fondo di investimento

Vaudoise Umbrella Fund

con i comparti

- ▶ Defensive
- ▶ Balanced
- ▶ Dynamic

composto dai conti patrimoniali al 31 dicembre 2022, dai conti d'esercizio per l'esercizio chiuso in tale data, dalle informazioni in merito all'utilizzo del risultato e alla comunicazione dei costi nonché dalle ulteriori informazioni ai sensi dell'art. 89 cpv. 1 lett. b-h della Legge svizzera sugli investimenti collettivi (LICol).

A nostro giudizio, i conti annuali (pagine da 6 a 27) sono conformi alla Legge svizzera sugli investimenti collettivi, alle relative ordinanze nonché al contratto del fondo e al prospetto.



Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la nostra revisione contabile conformemente alla legge svizzera e agli Standard svizzeri di revisione contabile (SR-CH). Le nostre responsabilità ai sensi di tali norme e standard sono ulteriormente descritte al paragrafo «Responsabilità della società di revisione ai sensi della Legge sugli investimenti collettivi per la revisione dei conti annuali» della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto al fondo di investimento nonché alla direzione del fondo, conformemente alle disposizioni legali svizzere e ai requisiti della categoria professionale, e abbiamo adempiuto agli altri nostri obblighi di condotta professionale nel rispetto di tali requisiti.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.



Altre informazioni

Il Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono tutte le informazioni riportate in una relazione annuale, ad eccezione dei conti annuali e della nostra relativa relazione.

Le altre informazioni non sono oggetto del nostro giudizio di revisione sui conti annuali e non ci esprimiamo in alcun modo al riguardo.

Nell'ambito della revisione dei conti annuali, è nostro compito leggere le altre informazioni e valutare se sussistono incoerenze significative rispetto ai conti annuali o a quanto da noi appreso durante la revisione o se le altre informazioni sembrano contenere in altro modo anomalie significative.

Qualora, sulla base del lavoro da noi svolto, dovessimo giungere alla conclusione che vi è un'anomalia significativa nelle altre informazioni, siamo tenuti a comunicarlo. Non abbiamo alcuna osservazione da formulare a tale riguardo.



Responsabilità del Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo per i conti annuali

Il Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo è responsabile dell'allestimento dei conti annuali in conformità alla Legge svizzera sugli investimenti collettivi, alle relative ordinanze nonché al contratto del fondo e al prospetto, ed è altresì responsabile dei controlli interni che il Consiglio d'amministrazione ritiene necessari per permettere l'allestimento di conti annuali che siano esenti da anomalie significative imputabili a frodi o errori.



Responsabilità della società di revisione ai sensi della Legge sugli investimenti collettivi per la revisione dei conti annuali

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che i conti annuali nel loro complesso siano esenti da anomalie significative, imputabili a frodi o errori, e l'emissione di una relazione che contenga il nostro giudizio di revisione. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile eseguita in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH individui sempre un'anomalia significativa, qualora esistente. Le anomalie possono risultare da frodi o errori e sono considerate significative qualora ci si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base dei conti annuali.

Nell'ambito di una revisione contabile svolta in conformità alla legge svizzera e agli SR-CH, esercitiamo il giudizio professionale e manteniamo lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione. Inoltre:

- ▶ identifichiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative nei conti annuali imputabili a frodi o errori, pianifichiamo ed eseguiamo procedure di verifica in reazione a tali rischi e otteniamo elementi probativi sufficienti e idonei a fungere da base per il nostro giudizio di revisione. Il rischio di non identificare un'anomalia significativa dovuta a frodi è più elevato rispetto al rischio di non identificare un'anomalia significativa derivante da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- ▶ acquisiamo una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della società.

- ▶ valutiamo l'appropriatezza dei principi contabili applicati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate, inclusa la relativa informativa.

Comunichiamo con il Consiglio d'amministrazione della direzione del fondo tra le altre cose in merito all'entità prevista e all'organizzazione temporale prevista della revisione nonché in merito a constatazioni significative, a inclusione di eventuali carenze significative nel sistema di controllo interno, che identifichiamo nel corso della nostra revisione.

Ernst & Young AG

Roland Huwiler
Perito revisore abilitato
(Revisore responsabile)

Michael Gurdan
Perito revisore abilitato

Il presente rapporto è una traduzione italiana della versione originale tedesca. In caso di discrepanze, prevale la versione originale.

Vaudoise Umbrella Fund – Defensive

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		48 000 824.03	49 614 521.96	44 796 193.01
Classe A	CH0348205045			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		88.49	100.64	102.12
Quantità di quote in circolazione		96 054,4410	69 072,6970	48 964,3060
Classe M	CH0348066819			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		87.81	100.02	101.64
Quantità di quote in circolazione		155 783,1820	100 250,9010	65 191,2290
Classe N	CH0348066850			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		89.36	101.66	103.32
Quantità di quote in circolazione		288 949,7820	321 038,0000	321 038,0000

Performance¹

	Moneta	2022	2021	2020
Classe A	CHF	-12.1%	-1.4%	0.9%
Classe M	CHF	-12.2%	-1.6%	0.7%
Classe N	CHF	-11.8%	-1.1%	1.2%

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

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

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

Rapporto del Portfolio Manager

Il 2022 è stato un anno segnato dall'inflazione elevata, con livelli dei prezzi che non si vedevano da 40 anni che hanno costretto le banche centrali ad agire con importanti e rapidi rialzi dei tassi che hanno trascinato i mercati al ribasso. Bisogna tornare al 1949 per trovare una performance così negativa del mercato obbligazionario.

Il cuore pulsante del portafoglio, composto da obbligazioni di alta qualità, è stato penalizzato dal rialzo dei tassi. I fondi ad alto rendimento sono stati meno colpiti perché le loro scadenze sono più brevi e i rischi di credito hanno potuto essere tenuti sotto controllo. L'introduzione dei convertibili ha permesso di aggiungere la necessaria diversificazione al portafoglio e l'oro ha svolto il suo ruolo di bene rifugio.

Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
ISHARES SBI ESG AAA-BBB INDX-Y	38,64
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	12,04
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	8,00
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	7,20
JPMorgan Investment Funds – Global Convertibles Conservative Fund	4,83
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	4,79
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,71
FISCH – Bond Global High Yield Fund	3,65
Muzinich Funds – Em Short Duration Fund	3,11
Swisscanto Ch Idx Precious Metal Fd Gold PHY GT	3,02
Altri	2,77
Totale	92,76

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	2 571 629.59	995 019.55
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	44 537 893.42	48 408 744.15
Strumenti finanziari derivati	730 845.73	173 588.27
Altri valori patrimoniali	173 949.88	45 583.34
Patrimonio globale del fondo	48 014 318.62	49 622 935.31
Altri impegni	-13 494.59	-8 413.35
Patrimonio netto del fondo	48 000 824.03	49 614 521.96

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	9.73	5 104.35
Interessi negativi	-4 799.77	-5 304.48
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	602 526.20	514 691.88
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	-2 829.70	-11 412.90
Totale dei redditi	594 906.46	503 078.85
Costi		
Interessi passivi	-5 068.62	0.00
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-36 267.68	-27 686.03
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe M	-74 858.08	-52 620.88
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-41 075.03	-48 880.49
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	5 835.58	8 674.36
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	30 385.57	27 845.87
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	0.00	0.00
Altre spese	-6 102.27	-2 349.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	703.39	0.00
Totale dei costi	-138 978.04	-107 547.34
Reddito netto	455 928.42	395 531.51
Utili e perdite di capitale realizzati	-1 483 702.74	-652 049.79
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-5 835.58	-8 674.36
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe M ¹	-30 385.57	-27 845.87
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	0.00	0.00
Risultato economico	-1 063 995.47	-293 038.51
Utili e perdite di capitale non realizzati	-5 017 775.64	-329 200.16
Risultato economico globale	-6 081 771.11	-622 238.67

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	455 928.42	395 531.51
Risultato disponibile per la distribuzione	455 928.42	395 531.51
Meno imposta preventiva federale ²	-159 574.95	-138 436.03
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-296 353.47	-257 095.48
Ripporto sul nuovo conto	0.00	0.00

¹ secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3

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

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	49 614 521.96	44 796 193.01
Imposta preventiva federale pagata	-89 050.13	-153 241.45
Saldo dei movimenti delle quote	4 557 123.31	5 593 809.07
Risultato economico globale	-6 081 771.11	-622 238.67
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	48 000 824.03	49 614 521.96

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	69 072,6970	48 964,3060
Quote emesse	26 981,7440	20 108,3910
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	96 054,4410	69 072,6970
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	26 981,7440	20 108,3910
Classe M		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	100 250,9010	65 191,2290
Quote emesse	55 532,2810	35 059,6720
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	155 783,1820	100 250,9010
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	55 532,2810	35 059,6720
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	321 038,0000	321 038,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	-32 088,2180	0,0000
Situazione alla fine del periodo	288 949,7820	321 038,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-32 088,2180	0,0000

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 5.4.2023

Capitalizzazione lordo	CHF	0.72429
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.25350
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.47079

Classe M

Reinvestimento al 5.4.2023

Capitalizzazione lordo	CHF	0.71693
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.25093
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.46600

Classe N

Reinvestimento al 5.4.2023

Capitalizzazione lordo	CHF	0.95058
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.33270
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.61788

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	31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2022 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	113 029	22 017	22 967	112 079	2 299 957	4,79
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	17 380		4 867	12 513	1 330 482	2,77
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	6 533	689		7 222	5 780 144	12,04
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-BD-CAP**	USD	10 730	3 571	14 301			
FISCH - BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND-SHS-MD-CAP**	USD		19 149		19 149	1 754 338	3,65
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES							
CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD		14 654		14 654	2 318 239	4,83
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC. CREDIT BOND P**	CHF	26 229	6 795	33 024			
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC. CREDIT BOND Z**	CHF		32 920		32 920	3 457 978	7,20
MUZINICH FUNDS - EM SHORT DURATION FUND-H- HDG USD-ACC**	USD		14 793		14 793	1 495 247	3,11
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	210 608	39 683	43 066	207 225	2 260 429	4,71
Totale Globale					20 696 812	43,11	

Svizzera

ISHR SIB AAA-BBB INDX-Y**	CHF	22 363		1 089	21 274	18 552 623	38,64
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	10 812			10 812	1 448 097	3,02
UBS (CH) INVESTMENT FUND-BONDS CHF INLAND ESG PASSIVE II I-X**	CHF	1 997		1 997			
ZIF IMMOBILIEN INDIRECT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	2 929	208	316	2 821	3 840 361	8,00
Totale Svizzera					23 841 081	49,65	

Totale Certificati d'investimento open end

44 537 893 92,76

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

44 537 893 92,76

Totale valori mobiliari

44 537 893 92,76

(di cui in prestito

0,00)

Averi bancari a vista

2 571 630 5,36

Strumenti finanziari derivati

730 846 1,52

Altri valori patrimoniali

173 950 0,36

Patrimonio globale del fondo

48 014 319 100,00

Altri impegni

-13 495

Patrimonio netto del fondo

48 000 824

Categoria di valutazione

**Valore venale al
31.12.2022**

**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	45 268 739	94,28
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	45 268 739	94,28

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**						
GBP	200 000	CHF	218 180	13.01.2023	-4 183	-0.01
JPY	100 000 000	CHF	679 260	13.01.2023	-22 151	-0.05
EUR	1 200 000	CHF	1 156 500	13.01.2023	-27 838	-0.06
USD	12 600 000	CHF	12 430 530	13.01.2023	788 479	1.65
USD	1 000 000	CHF	920 510	13.01.2023	-3 461	-0.01
					730 846	1.52

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				
GBP	200 000	CHF	250 669	19.04.2022
JPY	100 000 000	CHF	796 586	19.04.2022
USD	10 100 000	CHF	9 253 963	19.04.2022
EUR	1 300 000	CHF	1 362 413	19.04.2022
CHF	9 447 742	USD	10 100 000	19.04.2022
CHF	742 910	JPY	100 000 000	19.04.2022
CHF	1 926 925	USD	2 002 000	27.05.2022
GBP	200 000	CHF	242 132	15.07.2022
USD	10 100 000	CHF	9 406 938	15.07.2022
EUR	1 300 000	CHF	1 314 391	15.07.2022
JPY	100 000 000	CHF	741 890	15.07.2022
USD	1 500 000	CHF	1 439 775	15.07.2022
GBP	200 000	CHF	231 520	14.10.2022
JPY	100 000 000	CHF	712 450	14.10.2022
USD	11 600 000	CHF	11 290 048	14.10.2022
EUR	1 200 000	CHF	1 178 520	14.10.2022
USD	1 000 000	CHF	948 000	14.10.2022
GBP	200 000	CHF	218 180	13.01.2023
JPY	100 000 000	CHF	679 260	13.01.2023
EUR	1 200 000	CHF	1 156 500	13.01.2023
USD	12 600 000	CHF	12 430 530	13.01.2023
USD	1 000 000	CHF	920 510	13.01.2023

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	14 691 409,52	30,61%

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.;
Classe M	0,60% p.a.; ¹
Classe N	0,15% 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 dei fondi target nei quali gli investimenti sono effettuati può ammontare al massimo al 2% tenendo conto di eventuali retrocessioni.

¹ La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0.59% a 0.60% p.a. il 03.01.2022.

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	0,77%*
Classe M	0,92%*
Classe N	0,47%*

* Il fondo target FISCH – Bond Global High Yield Fund et AB SICAV I - Short Duration High Yield Portfolio I2 USD 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

USD 1 = CHF 0.925200

Vaudoise Umbrella Fund – Balanced

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		105 738 474,39	113 013 744,28	88 547 372,93
Classe A	CH0348067023			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		103,70	122,76	113,03
Quantità di quote in circolazione		730 599,8230	555 965,3180	419 245,9110
Classe N	CH0348067171			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		112,72	133,14	122,42
Quantità di quote in circolazione		265 894,1010	336 206,0000	336 206,0000

Performance¹

	Moneta	2022	2021	2020
Classe A	CHF	-15,5%	8,6%	4,6%
Classe N	CHF	-15,1%	9,1%	5,2%

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

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

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

Rapporto del Portfolio Manager

Il 2022 è stato un anno segnato dall'inflazione elevata, con livelli dei prezzi che non si vedevano da 40 anni che hanno costretto le banche centrali ad agire con importanti e rapidi rialzi dei tassi che hanno trascinato i mercati al ribasso. Nell'intero anno, la maggior parte delle classi di attivi ha perso oltre il 10%. Non era quindi facile trovare un posto dove investire adeguatamente il proprio denaro.

In un contesto di questo genere, e privato dei meccanismi storici di protezione legati alla decorrelazione, il fondo Balanced ha registrato una performance annua negativa. Se le azioni hanno risentito in misura non trascurabile della revisione al ribasso dei multipli, è dalla quota obbligazionaria che è venuto il contributo negativo più rilevante. Le strategie alternative hanno chiuso a loro volta in rosso mentre invece l'oro ha svolto il suo ruolo di bene rifugio con un contributo neutro.

Struttura del portafoglio titoli

Le 10 maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
ISHARES SBI ESG AAA-BBB INDX-Y	18,35
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	17,63
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	14,89
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,97
CSIF CH Bond Aggregate Global EX CHF ESG Blue	5,76
Swisscanto CH Idx Precious Metal Fd Gold PHY GT	4,35
Neuberger Berman Short Duration Emerging Market Debt Fund	4,33
AB SICAV – Short Duration High Yield Portfolio	3,88
LO Funds (CH) – Swiss Franc Credit Bond	3,70
JPMorgan Investment Funds – Global Convertibles Conservative Fund	2,86
Altri	11,16
Totale	93,88

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	5 292 550.34	865 681.21
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	99 299 451.32	111 728 007.97
Strumenti finanziari derivati	914 696.35	313 510.86
Altri valori patrimoniali	275 807.80	143 476.59
Patrimonio globale del fondo	105 782 505.81	113 050 676.63
Altri impegni	-44 031.42	-36 932.35
Patrimonio netto del fondo	105 738 474.39	113 013 744.28

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	1 691.84	0.00
Interessi negativi	-6 460.49	-8 970.47
Sconti e retrocessioni	0.00	13 443.97
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	1 213 879.90	969 418.37
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	4 889.34	-13 187.20
Totale dei redditi	1 214 000.59	960 704.67
Costi		
Interessi passivi	0.00	-1 066.12
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-473 248.60	-382 890.95
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-45 987.50	-55 886.99
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	140 898.56	153 603.70
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	0.00	0.00
Altre spese	-6 151.27	-2 349.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	816.37	0.00
Totale dei costi	-396 203.34	-301 120.53
Reddito netto	817 797.25	659 584.14
Utili e perdite di capitale realizzati	-1 868 821.87	2 320 231.69
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-140 898.56	-153 603.70
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	0.00	0.00
Risultato economico	-1 191 923.18	2 826 212.13
Utili e perdite di capitale non realizzati	-16 632 301.63	5 714 043.16
Risultato economico globale	-17 824 224.81	8 540 255.29

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	817 797.25	659 584.14
Risultato disponibile per la distribuzione	817 797.25	659 584.14
Meno imposta preventiva federale ²	-286 229.04	-230 854.45
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-531 568.21	-428 729.69
Ripporto sul nuovo conto	0.00	0.00

¹ secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3

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

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	113 013 744.28	88 547 372.93
Imposta preventiva federale pagata	-92 337.98	-153 568.99
Saldo dei movimenti delle quote	10 641 292.90	16 079 685.05
Risultato economico globale	-17 824 224.81	8 540 255.29
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	105 738 474.39	113 013 744.28

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	555 965,3180	419 245,9110
Quote emesse	174 634,5050	136 719,4070
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	730 599,8230	555 965,3180
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	174 634,5050	136 719,4070
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	336 206,0000	336 206,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	-70 311,8990	0,0000
Situazione alla fine del periodo	265 894,1010	336 206,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-70 311,8990	0,0000

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 5.4.2023

Capitalizzazione lordo	CHF	0.70148
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.24552
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.45596

Classe N

Reinvestimento al 5.4.2023

Capitalizzazione lordo	CHF	1.148
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.402
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.746

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	31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2022 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	1 050 205	0,99	
Totale Svizzera					1 050 205	0,99	

Totale Certificati d'investimento open end

1 050 205 0,99

Totale Valori mobiliari negoziati in borsa

1 050 205 0,99

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	1 390 862	1,31	
Totale Europa					1 390 862	1,31	

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	15 744	1 428	441	16 731	18 653 186	17,63
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP**	USD	199 917			199 917	4 102 478	3,88
CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND - CHF-IB-ACC**	CHF	31 125		16 394	14 731	1 566 307	1,48
CSIF CH BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE-QB**	CHF	7 040	574		7 614	6 094 103	5,76
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	2 793	560		3 353	2 793 291	2,64
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND -I (ACC) USD- CAPITALISATION**	USD		19 136		19 136	3 027 249	2,86
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND P**	CHF	33 070		37 398			
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND Z**	CHF		37 281		37 281	3 916 002	3,70
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EM DEBT FD-CLASS-I-USD-ACC**	USD	375 428	44 091		419 519	4 576 162	4,33
Totale Globale					44 728 778	42,28	

Svizzera

ETHOS - EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE - Z**	CHF	44 186	12 751	1 757	55 180	15 746 157	14,89
ISHARES SBI ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND-Y**	CHF	24 285		2 027	22 258	19 410 614	18,35
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 988		540	1 448	2 579 389	2,44
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	34 331			34 331	4 598 188	4,35
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	5 101	316		5 417	7 373 113	6,97
Totale Svizzera					49 707 462	46,99	

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 642		5 615	29 027	2 422 145	2,30
Totale Stati Uniti					2 422 145	2,30	

Totale Certificati d'investimento open end

98 249 246 92,89

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

98 249 246 92,89

Totale valori mobiliari

(di cui in prestito)

99 299 451 93,88
0,00

Averi bancari a vista

5 292 550 5,00

Strumenti finanziari derivati

914 696 0,86

Altri valori patrimoniali

275 808 0,26

Patrimonio globale del fondo

105 782 505 100,00

Altri impegni

-44 031

Patrimonio netto del fondo

105 738 474

Categoria di valutazione

	Valore venale al 31.12.2022	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	1 050 205	0,99
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	99 163 942	93,75
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	100 214 147	94,74

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	2 000 000	CHF	1 927 500	13.01.2023	-46 397	-0.04
JPY	150 000 000	CHF	1 018 890	13.01.2023	-33 226	-0.03
USD	16 000 000	CHF	15 784 800	13.01.2023	1 001 243	0.95
USD	2 000 000	CHF	1 841 020	13.01.2023	-6 924	-0.02
					914 696	0.86

Le informazioni sopra menzionate possono contenere differenze di arrotondamento.

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti derivati su divise esercitati nel corso del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza
Operazioni a termine su divise				
JPY	150 000 000	CHF	1 194 879	19.04.2022
USD	19 000 000	CHF	17 408 446	19.04.2022
EUR	2 000 000	CHF	2 096 020	19.04.2022
CHF	17 772 980	USD	19 000 000	19.04.2022
CHF	1 114 365	JPY	150 000 000	19.04.2022
CHF	1 443 750	USD	1 500 000	27.05.2022
USD	19 000 000	CHF	17 696 220	15.07.2022
EUR	2 000 000	CHF	2 022 140	15.07.2022
JPY	150 000 000	CHF	1 112 835	15.07.2022
USD	1 000 000	CHF	959 850	15.07.2022
JPY	150 000 000	CHF	1 068 675	14.10.2022
USD	20 000 000	CHF	19 465 600	14.10.2022
EUR	2 000 000	CHF	1 964 200	14.10.2022
EUR	2 000 000	CHF	1 927 500	13.01.2023
JPY	150 000 000	CHF	1 018 890	13.01.2023
USD	16 000 000	CHF	15 784 800	13.01.2023
USD	2 000 000	CHF	1 841 020	13.01.2023

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	19 680 241,29	18,61%

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	0,64% p.a. ¹
Classe N	0,14% 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 dei fondi target nei quali gli investimenti sono effettuati può ammontare al massimo al 2% tenendo conto di eventuali retrocessioni.

¹ La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0.63% a 0.64% p.a. il 03.01.2022.

² La commissione di gestione forfettaria effettiva è aumentata da 0.13% a 0.14% p.a. il 03.01.2022.

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	0,93%*
Classe N	0,43%*

* Il fondo target AB SICAV I - Short Duration High Yield Portfolio I2 USD 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	0.987420
USD 1 = CHF	0.925200

Vaudoise Umbrella Fund – Dynamic

Categoria altri fondi per investimenti tradizionali

Confronto su tre anni

	ISIN	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Patrimonio netto del fondo in CHF		79 388 100,31	86 124 206,89	65 471 771,90
Classe A	CH0348067270			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		118,83	145,23	121,26
Quantità di quote in circolazione		243 443,3340	180 148,1440	136 328,3330
Classe N	CH0348067403			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		139,39	169,66	141,21
Quantità di quote in circolazione		321 192,0080	339 544,0000	339 544,0000
Classe S	CH0526180770			
Valore d'inventario netto per quota in CHF		109,85	134,26	112,10
Quantità di quote in circolazione		51 797,9610	17 528,1390	8 875,3920

Performance¹

	Moneta	2022	2021	2020
Classe A	CHF	-18.2%	19.8%	7.1%
Classe N	CHF	-17.7%	20.5%	7.8%
Classe S	CHF	-18.2%	19.9%	-

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

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

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

Rapporto del Portfolio Manager

Il 2022 è stato un anno segnato dall'inflazione elevata, con livelli dei prezzi che non si vedevano da 40 anni che hanno costretto le banche centrali a rialzare i tassi di interesse di riferimento a più riprese e in misura considerevole, trascinando i mercati al ribasso.

Dopo diversi anni di guadagni, il mercato azionario ha chiuso il 2022 in rosso. La performance è stata particolarmente negativa per le società europee a bassa capitalizzazione, che sono state fortemente penalizzate da questo contesto nonché dai problemi legati alla guerra in Ucraina. Anche il settore immobiliare ha risentito del contesto attuale, mentre l'oro ha svolto il suo ruolo di bene rifugio chiudendo l'anno con una performance neutra. Il fondo, la cui quota più consistente è quella azionaria, ha quindi registrato un risultato negativo.

Struttura del portafoglio titoli

Le maggiori posizioni in % del patrimonio globale del fondo	
1895 Fund – ESG Global Equities Passive Fund	35,47
Ethos – Equities CH Indexed Corporate Governance	29,54
ZIF Immobilien Indirekt Schweiz	6,86
Swisscanto (CH) Idx Precious Metal Fund Gold Phy-GT	5,26
T Rowe Price Funds Sicav – US Smaller Companies Equity Fund	4,90
CSIF Lux Equity Emerging Markets ESG Blue	4,88
Berenberg European Small Cap-M	2,82
Sarasin Saraselect	2,20
Pictet Fund CH – Swiss Mid Small Cap	2,04
UBS (CH) Prop Fund – Swiss Residential 'Anfos'	1,32
Totale	95,29

Le percentuali sopra indicate possono contenere differenze di arrotondamento.

Conto patrimoniale

	31.12.2022	31.12.2021
	CHF	CHF
Valori di mercato		
Averi bancari		
– a vista	3 567 414.54	746 669.55
Valori mobiliari		
– Quote di altri organismi di investimento collettivo	75 675 600.32	85 098 102.87
Strumenti finanziari derivati	83 433.35	138 647.04
Altri valori patrimoniali	89 252.25	175 228.74
Patrimonio globale del fondo	79 415 700.46	86 158 648.20
Altri impegni	-27 600.15	-34 441.31
Patrimonio netto del fondo	79 388 100.31	86 124 206.89

Conto economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Redditi		
Redditi degli averi bancari	365.93	699.15
Interessi negativi	-3 403.90	-2 426.45
Sconti e retrocessioni	0.00	19 733.45
Redditi dei valori mobiliari		
– da quote di altri organismi di investimento collettivo	653 304.21	549 532.00
Pagamenti dei sottoscrittori per acquisizione del diritto ai redditi netti trascorsi	5 561.87	861.14
Totale dei redditi	655 828.11	568 399.29
Costi		
Interessi negativi	-12 530.90	-12 530.90
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe A	-207 583.13	-170 575.62
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe N	-69 583.63	-85 484.64
Remunerazione contrattuale della commissione alla direzione del fondo Classe S	-29 929.03	-13 785.50
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	53 723.78	59 851.41
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	0.00	0.00
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S ¹	10 648.28	5 383.51
Altre spese	-6 130.27	-2 349.27
Redditi netti pagati ai partecipanti uscenti, al momento del riscatto	317.75	0.00
Totale dei costi	-261 067.15	-219 491.01
Reddito netto	394 760.96	348 908.28
Utili e perdite di capitale realizzati	-225 420.85	3 237 353.45
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe A ¹	-53 723.78	-59 851.41
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe N ¹	0.00	0.00
Adeguamento fiscale dovuto al reddito da fondi target Classe S ¹	-10 648.28	-5 383.51
Risultato economico	104 968.05	3 521 026.81
Utili e perdite di capitale non realizzati	-16 054 939.11	10 427 489.52
Risultato economico globale	-15 949 971.06	13 948 516.33

Utilizzazione del risultato economico

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Reddito netto dell'esercizio contabile	394 760.96	348 908.28
Risultato disponibile per la distribuzione	394 760.96	348 908.28
Meno imposta preventiva federale ²	-138 166.34	-122 117.90
Risultato ritenuto per il reinvestimento	-256 594.62	-226 790.38
Ripporto sul nuovo conto	0.00	0.00

¹ secondo la circolare AFC n. 24 del 20.11.2017, cifra 2.8.3

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

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	CHF	CHF
Patrimonio netto del fondo all'inizio dell'esercizio contabile	86 124 206.89	65 471 771.90
Imposta preventiva federale pagata	-97 252.89	-145 217.78
Saldo dei movimenti delle quote	9 311 117.37	6 849 136.44
Risultato economico globale	-15 949 971.06	13 948 516.33
Patrimonio netto del fondo alla fine del periodo in rassegna	79 388 100.31	86 124 206.89

Andamento delle quote in circolazione

	1.1.2022-31.12.2022	1.1.2021-31.12.2021
	Quantità	Quantità
Classe A		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	180 148,1440	136 328,3330
Quote emesse	63 295,1900	43 819,8110
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	243 443,3340	180 148,1440
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	63 295,1900	43 819,8110
Classe N		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	339 544,0000	339 544,0000
Quote emesse	0,0000	0,0000
Quote riscattate	-18 351,9920	0,0000
Situazione alla fine del periodo	321 192,0080	339 544,0000
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	-18 351,9920	0,0000
Classe S		
Situazione all'inizio dell'esercizio contabile	17 528,1390	8 875,3920
Quote emesse	34 269,8220	8 652,7470
Quote riscattate	0,0000	0,0000
Situazione alla fine del periodo	51 797,9610	17 528,1390
Differenza tra il numero delle quote emesse e quello delle quote riscattate	34 269,8220	8 652,7470

Importo previsto per essere reinvestito (Capitalizzazione)

Classe A

Reinvestimento al 5.4.2023

Capitalizzazione lordo	CHF	0.28582
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.10004
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.18578

Classe N

Reinvestimento al 5.4.2023

Capitalizzazione lordo	CHF	0.96989
Meno imposta preventiva federale	CHF	-0.33946
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.63043

Classe S

Reinvestimento al 5.4.2023

Capitalizzazione lordo	CHF	0.26364
Meno imposta preventiva federale ¹	CHF	-0.09227
Capitalizzazione netto per quota	CHF	0.17137

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	31.12.2021 Quantità/ Nominale	Acquisti ¹	Vendite ²	31.12.2022 Quantità/ Nominale	Valore venale ³ in CHF	in % ³ Quantità/Nominale	di cui in prestito
--------	-------------------------------------	-----------------------	----------------------	-------------------------------------	--------------------------------------	--	-----------------------

Valori mobiliari negoziati in borsa

Certificati d'investimento open end

Svizzera

UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'*	CHF	13 910		13 910	1 050 205	1,32	
Totale Svizzera					1 050 205	1,32	

Totale Certificati d'investimento open end 1 050 205 1,32

Totale Valori mobiliari negoziati in borsa 1 050 205 1,32

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	3 933	16 327	2 243 296	2,82	
Totale Europa					2 243 296	2,82	

Globale

1895 FUND - ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE F**	CHF	23 653	2 128	529	25 252	28 153 555	35,45
CSIF LUX EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE-QB USD-CAP**	USD	3 979	669		4 648	3 872 772	4,88
Totale Globale						32 026 327	40,33

Svizzera

ETHOS-EQUITIES CH INDEXED CORPORATE GOVERNANCE-UNITS-Z**	CHF	71 190	11 022		82 212	23 460 126	29,54
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF**	CHF	248		58	190	1 621 642	2,04
SARASIN SARASELECT-I-CHF-DISTRIBUTION**	CHF	1 431		450	981	1 748 660	2,20
SWISSCANTO CH IDX PRECIOUS METAL FD GOLD PHY-GT-USD-CAP**	USD	31 217			31 217	4 181 075	5,26
ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ ANTEILE KLASSE-I-DIST**	CHF	4 005			4 005	5 451 740	6,86
Totale Svizzera						36 463 244	45,91

Stati Uniti

T ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I**	USD	34 477	12 172		46 649	3 892 529	4,90
Totale Stati Uniti						3 892 529	4,90

Totale Certificati d'investimento open end 74 625 395 93,97

Totale Valori mobiliari non negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato e accessibile al pubblico 74 625 395 93,97

Totale valori mobiliari 75 675 600 95,29
(di cui in prestito 0,00)

Averi bancari a vista					3 567 415	4,49	
Strumenti finanziari derivati					83 433	0,11	
Altri valori patrimoniali					89 252	0,11	
Patrimonio globale del fondo					79 415 700	100,00	

Altri impegni -27 600
Patrimonio netto del fondo 79 388 100

Categoria di valutazione	Valore venale al 31.12.2022	In percento del patrimonio globale del fondo ³
Investimento valutati in base ai corsi pagati sul mercato principale	1 050 205	1,32
Investimento valutati in base ai parametri osservabili sul mercato	74 708 828	94,08
Investimento valutati con opportuni modelli di valutazione considerando le condizioni attuali dei mercati	-	-
Totale	75 759 033	95,40

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

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

³ Le eventuali differenze nei totali sono dovute ad arrotondamenti

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

** valutati in base ai parametri osservabili sul mercato

Strumenti finanziari derivati

Secondo OICoI-FINMA, Art. 23

Strumenti derivati su divise aperti al termine del periodo in rassegna

Vendita Moneta	Vendita Importo	Acquisto Moneta	Acquisto Importo	Scadenza	Valore di riacquisto in CHF	In % del patrimonio
Operazioni a termine su divise**						
USD	2 000 000	CHF	1 973 100	13.01.2023	125 155	0.16
EUR	1 500 000	CHF	1 445 625	13.01.2023	-34 798	-0.04
USD	2 000 000	CHF	1 841 020	13.01.2023	-6 924	-0.01
					83 433	0.11

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	6 000 000	CHF	5 497 404	19.04.2022
EUR	1 500 000	CHF	1 572 015	19.04.2022
CHF	504 846	USD	540 000	19.04.2022
CHF	5 612 520	USD	6 000 000	19.04.2022
USD	6 000 000	CHF	5 588 280	15.07.2022
EUR	1 500 000	CHF	1 516 605	15.07.2022
USD	6 000 000	CHF	5 839 680	14.10.2022
EUR	1 500 000	CHF	1 473 150	14.10.2022
USD	2 000 000	CHF	1 973 100	13.01.2023
EUR	1 500 000	CHF	1 445 625	13.01.2023
USD	2 000 000	CHF	1 841 020	13.01.2023

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	5 181 929,55	6,53%

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	0,74% p.a.; ¹
Classe N	0,15% p.a.; ²
Classe S	0,74% 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 dei fondi target nei quali gli investimenti sono effettuati può ammontare al massimo al 2% tenendo conto di eventuali retrocessioni.

¹ La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.76% a 0.74% p.a. il 03.01.2022.
² La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.16% a 0.15% p.a. il 03.01.2022.
³ La commissione di gestione forfettaria effettiva è stata ridotta da 0.76% a 0.74% p.a. il 03.01.2022.

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	0,98%
Classe N	0,38%
Classe S	0,98%

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

Vedi appendice per i dati supplementari.

Tassi di cambio

EUR 1	=	CHF	0.987420
USD 1	=	CHF	0.925200

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 contabile 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. Gli investimenti quotati in borsa o negoziati su un mercato regolamentato e accessibile al pubblico devono essere valutati al prezzo pagato secondo la quotazione del giorno del mercato principale. Gli altri investimenti o gli investimenti per i quali non sono disponibili quotazioni del giorno devono essere valutati 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 valutazione degli 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 totale 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 utili di capitale alle differenti classi di quote, se i redditi o utili 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: 31.12.2022	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	730 845.73	914 696.35	83 433.35
Tipo e ammontare delle garanzie ricevute:			
– Obbligazioni	-	-	-
– Azioni	-	-	-
– Attività liquide	-	-	-
– Fondo d'investimento	-	-	-
– Strumenti del mercato monetario	-	-	-
– Altre garanzie	-	-	-
Totale garanzie ricevute	-	-	-

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

Fondi target	Massimo%
1895 FUND – ESG GLOBAL EQUITIES PASSIVE	0,00
AB SICAV SHORT DUR HIGH YIELD PORTFOLIO I2-CAP	0,55
BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP FUND M	0,89
BLACKROCK INVESTMENT FUNDS SWITZERLAND - ISHARES SBI® ESG AAA-BBB BOND INDEX FUND (CH) Y CHF	0,00
CREDIT SUISSE INDEX FUND (CH) - CSIF (CH) BOND AGGREGATE GLOBAL EX CHF ESG BLUE QB CHF	0,22
CREDIT SUISSE INVESTMENTS PCC LIMITED - CREDIT SUISSE L/S SWISS FRANC BOND FUND IB CHF	1,43
CSIF (LUX) EQUITY EMERGING MARKETS ESG BLUE QB FONDS	0,28
ETHOS - EQUITIES CH INDEXED, CORPORATE GOVERNANCE Z	0,06
FISCH UMBRELLA FUND - FISCH BOND GLOBAL HIGH YIELD FUND MD USD H	0,00
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL CONVERTIBLES CONSERVATIVE FUND I USD	0,91
LO FUNDS (CH) - SWISS FRANC CREDIT BOND ZD CHF	0,08
MUZINICH FUNDS - MUZINICH EMERGINGMARKETSSHORTDURATION FUND H USD	0,76
NEUBERGER BERMAN SHORT DURATION EMERGING MARKET DEBT FUND I USD	0,57
PICTET CH - SWISS MID SMALL CAP-Z DY-CHF	0,06
ROWE PRICE FUNDS SICAV - US SMALLER COMPANIES EQUITY FD-I	0,99
SARASELECT I CHF DIST	1,72
SWISSCANTO (CH) INDEX PRECIOUS METAL FUND GOLD PHYSICAL GT USD	0,20
UBS (CH) PROP FUND - SWISS RESIDENTIAL 'ANFOS'	0,77
ZURICH INVEST INSTITUTIONAL FUNDS - ZIF IMMOBILIEN INDIREKT SCHWEIZ I	1,18